



## **SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES**

### **Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados**

Para el período terminado al 31 de marzo 2022

#### **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 que la Compañía espera alcanzar en los siguientes 3 años. Salmones Camanchaca participa adicionalmente del cultivo de Trucha a través de una asociación donde posee un tercio de los resultados, la que utiliza centros de cultivo aportados por 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 valor agregado. Los destinos de ventas de salmón Atlántico están encabezados por EE.UU., México y Japón.*

## Hechos destacados del 1<sup>er</sup> trimestre 2022 (1T 2022)

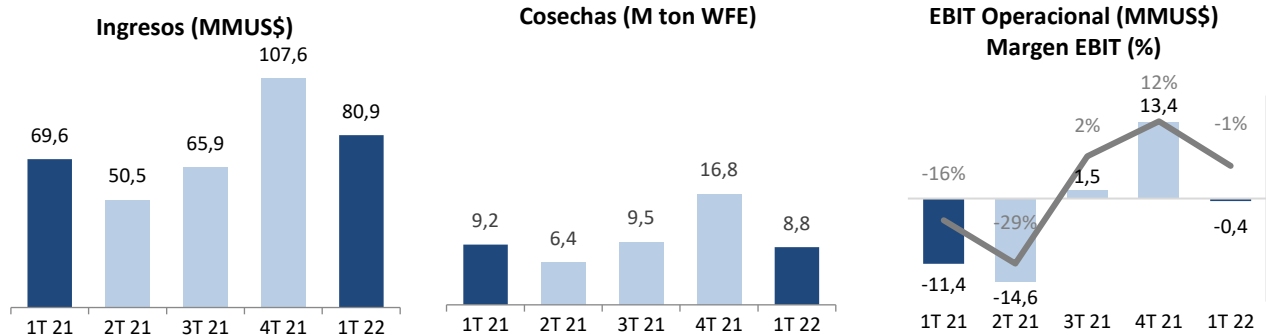
- **Margen bruto** pasa de US\$6,9 millones negativo en 1T 2021, a US\$4,25 millones positivo en 1T 2022, mientras que el **EBITDA mejora desde US\$7,4 millones negativo hasta los US\$ 3,7 millones positivos**, mejora impulsada por el aumento de precios de venta y las menores mortalidades extraordinarias.
- **Las cosechas de salmón Atlántico del 1T 2022 caen 11,5% hasta 8.108 TM WFE**, afectadas por un centro con bajas de oxígeno que obligaron a adelantar cosechas con menores pesos (4,2 Kg). Se cosecharon 663 TM WFE de Coho, completando así el ciclo 2021.
- **Ingresos crecen 16,3% en el trimestre hasta los US\$ 80,9 millones**, explicado principalmente por un incremento del 34% en el precio del salmón Atlántico, que alcanza máximos históricos. El volumen vendido cae 12,4% y alcanza las 10.566 TM WFE, un 30% superior a las cosechas del trimestre por compra de materia prima a terceros y reducción de inventarios.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 4,36/Kg**, 11,4% por encima del 1T 2021 como consecuencia de cosechas de peces sobrevivientes del bloom del Comau de abril 2021, y por la anticipación de cosechas por bajas de oxígeno, que representó 45% del total cosechado. Hubo también presiones inflacionarias en costos e insumos de alimentos.
- **Costo total de procesos incluyendo la cosecha llegó a US\$ 1,29/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, y 9 centavos superior al 1T 2021, influenciado por menor escala y pesos de cosecha.
- **EBIT/kg WFE de salmón Atlántico negativo en 25 centavos de dólar** durante el 1T 2022, comparado con 99 centavos negativos en 1T 2021, por los efectos de costos ya mencionados. Se suma un impacto directo de US\$ 3,7 millones negativo por las mortalidades asociadas a eventos de baja de oxígeno.
- **EBIT/kg WFE de Coho de US\$ 1,8** en el 1T 2022 con ventas de 1.207 toneladas, comparado con US\$ 0,37 en el 1T 2021, impulsado por el buen desempeño productivo, diversificación de mercado y altos precios obtenidos.
- **Resultado neto del 1T 2022 fue una ganancia de US\$ 1,6 millones**, US\$ 16,8 millones superior a la pérdida de US\$ 15,2 millones del 1T 2021, impulsado por mejores precios de mercado que impactaron los ingresos por venta y el valor justo del activo biológico.
- **El saldo de Caja al 31 de marzo 2022 fue de US\$ 29,4 millones** y la **deuda neta** que genera interés bajó a **US\$ 114,7 millones**, esto es, US\$ 7,2 millones inferior al cierre 2021 como consecuencia de un flujo de caja operativo de US\$ 21 millones positivo, muy superior a los US\$ 10,8 millones negativos del 1T 2021.
- La estimación de **cosechas** totales de Salmones Camanchaca para el 2022 se mantiene en un rango de 51 mil a 54 mil toneladas WFE, con **45-47 mil de salmón Atlántico** y **6-7 mil de Coho**.

## Cifras Claves

(USD 1 000)	3m 2022	3m 2021	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	80.946	69.620	16,3%
EBITDA* antes de Fair Value	3.727	(7.391)	-
EBIT** antes de Fair Value	(425)	(11.377)	-
Margen EBIT %	-0,5%	-16,3%	1.582 Pb
Ajuste neto valor justo activos biológicos	2.759	(3.400)	-
Ganancia (pérdida) del periodo	1.621	(15.159)	-
Ganancia por acción (US\$)	0,0218	(0,2297)	-
<b>Atlántico</b>			
Cosechas (ton WFE)	8.108	9.163	(11,5%)
Volumen Ventas (ton WFE)	10.566	12.064	(12,4%)
% Ventas filete y porciones	83,7%	87,6%	(391 Pb)
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	4,36	3,91	11,4%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,68	4,20	11,4%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,29	1,20	7,3%
Precio (US\$/Kg WFE)	6,77	5,06	33,9%
EBIT/Kg WFE (US\$)	(0,25)	(0,99)	-
<b>Coho</b>			
Cosechas (ton WFE)	663	0	-
Volumen Ventas (ton WFE)	1.207	1.375	(12,2%)
EBIT/Kg WFE (US\$)	1,80	0,37	387,1%
Deuda Financiera	144.089	141.545	1,8%
Deuda Financiera Neta	114.672	128.235	(10,6%)
Razón patrimonio	44,4%	41,8%	261 Pb
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	8,00	(4,99)	-

\* 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 1er trimestre del 2022

Salmones Camanchaca cosechó 8.108 TM WFE de salmón Atlántico en el 1T 2022, 11,5% inferior a la cosecha del 1T 2021 (9.163 TM WFE); la baja ocurrió por el adelanto de cosecha a pesos de 4,2 Kg vs. 4,7 Kg del 1T 2021 originado por eventos de bajas de oxígeno. El volumen de salmón atlántico vendido fue de 10.566 TM WFE, un 12,4% inferior al mismo período 2021, pero 30% superior a la cosecha por compra de materia prima a terceros y procesada en plantas propias.

Concluyó en este trimestre la temporada 2021 de salmón Coho, cosechando las últimas 663 TM WFE, que se compara con ausencia de cosechas en el 1T 2021 pues la temporada 2020 se cosechó dentro de ese año. Las ventas en 1T 2022 fueron 1.207 TM WFE, levemente inferiores a las 1.375 TM del 1T 2021.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 6,77/kg WFE, 34% superior al 1T 2021, o US\$ 1,71/Kg WFE de alza en doce meses. La Compañía logró durante el trimestre capturar las subidas de precios del mercado “spot” o contado, generando un efecto precio favorable de US\$ 21 millones comparado con el 1T 2021. De esta forma, y a pesar del menor volumen vendido, el aumento de los Ingresos fue de US\$ 11,3 millones, alcanzando un total de US\$ 80,9 millones, 16,3% superior a 1T 2021.

Los costos ex jaula en el trimestre alcanzaron los US\$ 4,36/Kg pez vivo, un 11,4% superiores al mismo período del año anterior, afectados por el bajo peso de cosecha que generó hacerlo anticipadamente por bajas de oxígeno en un centro que representó 45% de las cosechas del trimestre. El costo también fue afectado por cosechas desde centros afectados por el bloom de algas del fiordo Comau en abril 2021, y por el alza en costo de los alimentos. Estos últimos subieron 30% respecto al 1T 2021. Los menores pesos medios de cosecha impactaron los costos de proceso que subieron 29 centavos de dólar del objetivo a largo plazo (US\$ 1/kg) y 9 centavos de dólar respecto el 1T 2021, atenuados por las compras de materia prima a terceros en el trimestre que elevó la escala de operación.

Las mortalidades extraordinarias del trimestre por bajas de oxígeno impactaron en US\$ 3,7 millones los resultados, aunque esta cifra es significativamente inferior a los US\$ 7,3 millones de impacto de 1T 2021 cuando hubo blooms en fiordos del Comau y Reñihue. Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar su caducidad) fueron US\$ 2,9 millones en el trimestre, algo superiores al del 1T 2021 debido hubo mayor número y costos asociados.

De esta manera, el Margen Bruto mejoró fue positivo en US\$ 4,3 millones, esto es, US\$ 11,1 millones superior al registrando el 1T 2021.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía aumentaron un 4% en comparación a los registrados en 1T 2021, pero como proporción de los Ingresos bajaron desde 6,5% a 5,8%.

El EBIT antes de Fair Value del 1T 2022 subió casi US\$11 millones, registrando US\$ 0,4 millones negativos, donde los mayores precios de mercado compensaron las mortalidades extraordinarias, los mayores costos y la menor escala indicados más arriba. Con ello, la mejora de EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de 74 centavos de dólar. En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg WFE alcanzó los US\$ 1,8/Kg, y en la temporada (4T 2021 y 1T 2022) el EBIT/Kg superó los US\$2, como resultado de los mejores precios de venta y la diversificación en los mercados.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 1T 2022 fue positivo en US\$ 2,8 millones, en comparación a los US\$ 3,4 millones negativos del 1T 2021, una diferencia favorable de US\$ 6,2 millones atribuible a los mejores precios de mercado observados.

Debido al mayor nivel de deuda, que alcanzó a US\$ 144 millones al cierre de marzo y al aumento del costo de ésta, los gastos financieros subieron desde US\$ 1,1 millones a US\$ 1,5 millones en el 1T 2022.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas refleja un resultado positivo de US\$ 0,6 millones por el resultado de la cuenta en participación (ACP) del negocio de Trucha, que dejó para Salmones Camanchaca una utilidad en el 1T 2022 de US\$ 0,8 millones, muy superior a los US\$ 0,3 millones negativos del 1T 2021. En el 1T 2021 esta cuenta registró un resultado negativo de US\$ 5,2 millones por el impacto directo de mortalidades por blooms, las que llegaron a US\$ 4,9 millones negativos.

En consecuencia, la Compañía registra en el 1T 2022 una Ganancia después de impuestos de US\$ 1,6 millones, resultado favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 15,2 millones del 1T 2021, mejora atribuible principalmente a la recuperación de los precios de mercado y a menores mortalidades extraordinarias.

### Flujo de efectivo 1er trimestre 2022

En el 1T 2022 se generó un flujo de caja neto negativo de US\$ 2,8 millones comparado con un flujo positivo de US\$ 4,3 millones en el 1T 2021, explicado por:

- Un flujo de caja operativo positivo de US\$ 21 millones, frente a los US\$ 10,8 millones negativos del 1T 2021, debido al cobro durante el 1T 2022 del mayor volumen de ventas del 4T 2021 como de los mayores precios realizados.
- Uso de efectivo para las actividades de inversión de US\$ 14,2 millones en el 1T 2022, muy superior a los US\$ 2,7 millones del 1T 2021, reflejo de la activación del plan de diversificación geográfica de cultivo hacia la región de Aysén; la incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de riesgos de algas y oxígeno; y la diversificación de especies hacia mayores siembras de Coho.
- El flujo de caja de las actividades de financiamiento en el trimestre registró US\$ 10 millones negativos, lo que considera una menor utilización de líneas de créditos comprometidas, en comparación con los US\$ 18 millones positivos del 1T 2021 que consideró US\$ 22 millones de uso adicional de deuda, los que financiaron actividades operacionales en contexto de precios aun bajos y los efectos de los blooms del año anterior.

### Balance

#### Activos

Durante el primer trimestre 2022, los activos totales de la Compañía disminuyeron un 3,5% hasta US\$ 411 millones. Hubo una disminución en activos corrientes (-US\$ 22,6 millones) que se debió a la baja de cuentas por cobrar (-US\$ 27,8 millones) de ventas del 4T 2021, y que incluyen el cobro de la indemnización del seguro relacionado con los bloom de algas del verano 2021 (+US\$ 10 millones); menores inventarios por US\$ 2,9 millones, y una disminución de la caja disponible en US\$ 2,8 millones. Los activos biológicos aumentaron un 9,4% o US\$ 10,9 millones, consistente con la recuperación de biomasa que contempla el plan de siembras y cosechas.

En el caso de los activos no corrientes, éstos aumentaron US\$ 7,8 millones netos, o un 5,9%, impulsados por el aumento en los activos fijos (propiedades, plantas y equipos) asociado al plan de inversiones comentado anteriormente.

## Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la compañía disminuyeron un 6,8%, o US\$ 16,7 millones, respecto al cierre del 2021, y alcanzaron US\$ 228,5 millones a marzo 2022. Los pasivos corrientes disminuyeron en similar proporción por una rebaja de US\$ 7,7 millones en las cuentas por pagar a proveedores llegando a US\$ 105,3 millones. Similarmente, los pasivos no corrientes bajaron US\$ 9,4 millones alcanzando los US\$ 123,2 millones principalmente por la reducción de uso de deuda comprometida a largo plazo que disminuyó en US\$ 10 millones.

La deuda financiera neta, por su parte, disminuyó durante el primer trimestre de 2022 en US\$ 7,2 millones, alcanzando los US\$ 114,7 millones. Consecuentemente, la Compañía cuenta con una liquidez total consideradas las líneas de crédito comprometidas disponibles, de US\$ 39 millones.

El Patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$ 182,6 millones, un aumento de US\$ 1,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2021, explicado por el resultado del período. Como resultado de lo mencionado anteriormente, la razón de patrimonio sobre total activos resultó en 44,4%, levemente superior al 42,4% al cierre 2021.

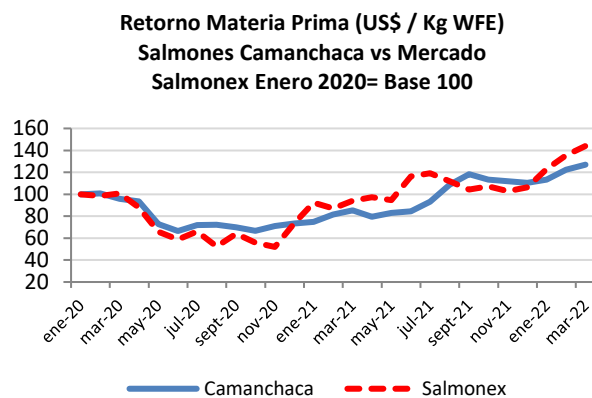
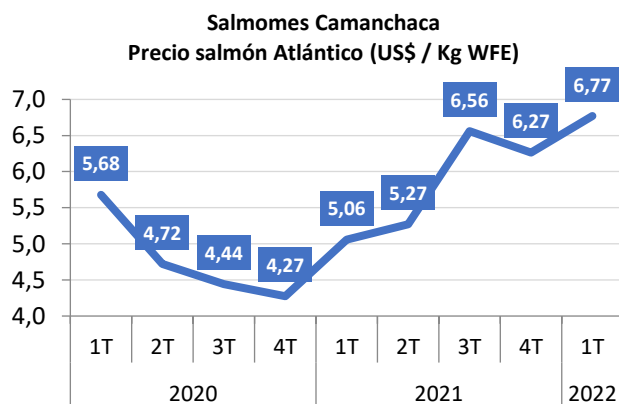
# Desempeño Operativo

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

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

## I. Precios del Producto

El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 1T 2022 fue de US\$ 6,77 por Kg WFE, 34% o 171 centavos de dólar mayor que aquel que hubo en 1T 2021, alza explicada por la reactivación de las principales economías afectadas por pandemia. La mayor estabilidad de los precios obtenidos se explica por la estrategia de valor agregado de la Compañía. Durante el 1T 2022 Salmones Camanchaca ha seguido la tendencia alcista del mercado en los segmentos de supermercados y hoteles y restaurantes, influida también por una menor oferta chilena. Sin embargo, la estrategia de valor agregado que está más asociada a contratos comerciales de medio plazo no ha permitido aún capturado íntegramente estas brascas escaladas, lo que explica precios promedios algo inferiores respecto al índice del mercado de referencia, Salmonex<sup>1</sup>.



<sup>1</sup> 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		1T 2022	1T 2021	Δ %
Cosechas	tons WFE	8.108	9.163	-11,5%
Producción <sup>1</sup>	tons WFE	9.414	9.502	-0,9%
Ventas	tons WFE	10.566	12.064	-12,4%
Ventas	MUS\$	71.533	61.013	17,2%
<b>Precio Promedios de venta</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>6,77</b>	<b>5,06</b>	<b>33,9%</b>

Salmón Coho		1T 2022	1T 2021	Δ %
Cosechas	tons WFE	663	0	-
Ventas	tons WFE	1.207	1.375	-12,2%
Ventas	MUS\$	7.475	4.967	50,5%
<b>Precio Promedios de venta</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>6,19</b>	<b>3,61</b>	<b>71,4%</b>

<sup>1</sup> Incluye compra de materia prima a terceros

Salmones Camanchaca cosechó 8.108 TM WFE de salmón Atlántico durante el 1T 2022, 12% inferiores al 1T 2021, con un peso medio de cosecha de 4,2 Kg WFE (ciclo abierto). Adicionalmente, compró materia prima de otros productores, que procesó en sus plantas, por un volumen de 1.506 TM WFE para compensar el efecto en escala de las menores cosechas. La cosecha de Coho fue de 663 TM WFE en este trimestre, concluyendo el ciclo 2021 con 2.505 TM WFE, una baja de 31% respecto del ciclo 2020.

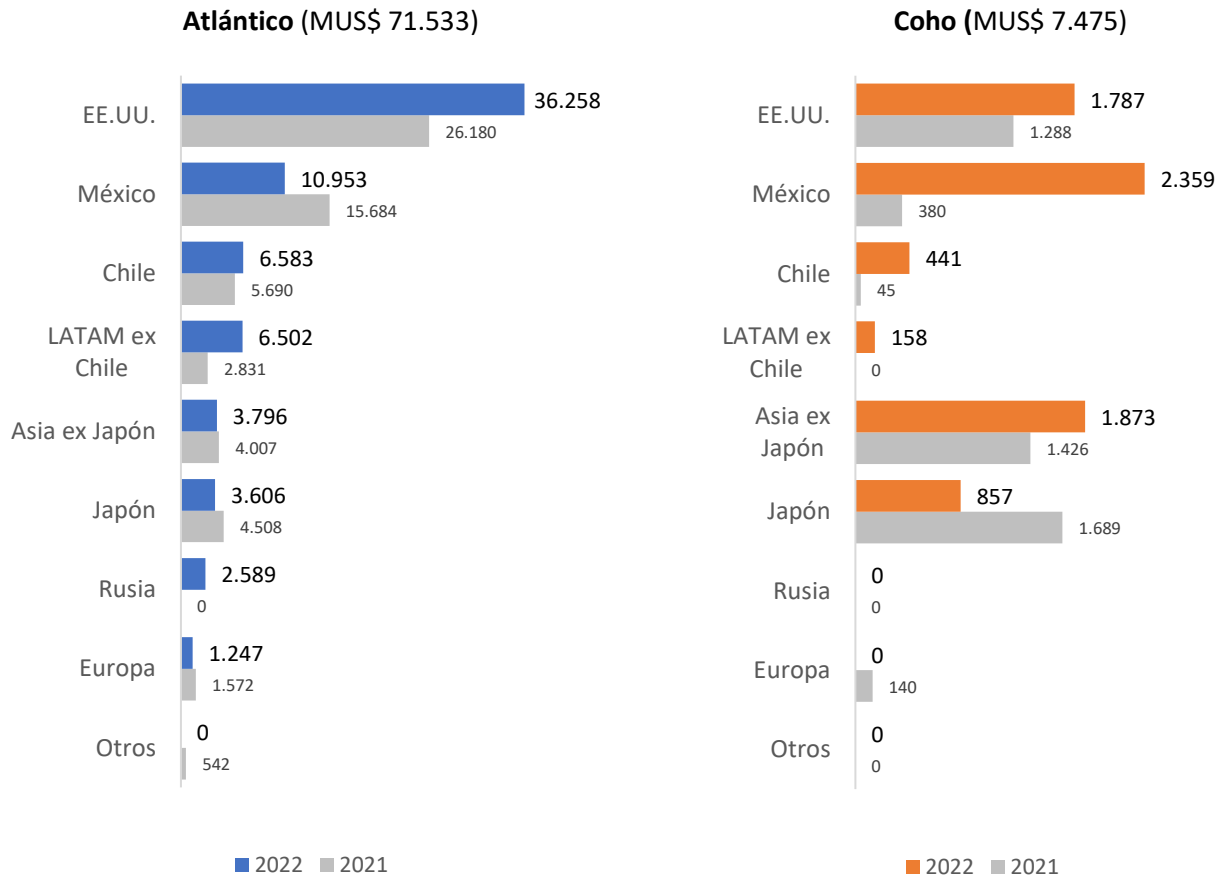
Las ventas de Atlántico y Coho fueron de 11.773 TM WFE durante 1T 2022, un 12,4% inferior al 1T 2021, pero al valorizarlas, subieron hasta US\$ 79 millones, esto es, 19,7%.

## Ingresos

La estrategia de marketing y ventas de la Compañía es tener diversificación y capacidades para mover el destino de sus productos y mercados objetivos, focalizándose en los mercados más atractivos para su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, preservando relaciones estables con clientes importantes en los principales mercados.



## Ventas de por segmento de mercado



La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales correspondieron en 1T 2022 al 83,7% de las ventas de Atlántico, algo inferior al 87,6% de 1T 2021. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica, Rusia y China, destinos que subieron este trimestre.

El mercado norteamericano evidenció un fuerte crecimiento desde el 39,3% a un 47,5% y, por otra parte, América Latina ex-Chile disminuyó levemente desde el 27,2% a 24,9% liderado por México, mercado donde la matriz de la Compañía, Camanchaca S.A., abrió una nueva filial distribuidora que entró en operación 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, totalizaron US\$ 1,9 millones y generaron márgenes operativos de US\$ 0,8 millones en el trimestre.

### 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, y son concesiones que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años menores cosechas. En 1T 2022 la ACP tuvo cosechas por 10.486 TM WFE, comparado con 4.032 TM WFE en 1T 2021 en línea con los ciclos productivos esperados. En ventas, la ACP alcanzó 3.644 TM WFE en el trimestre, 32% superiores al 1T 2021, y con

precios 23% superiores. Los costos, por su parte, subieron 8%. Con ello, el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una utilidad de US\$ 0,8 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 0,3 millones a marzo 2021, resultado registrado en la línea de Otras Ganancias (pérdidas).

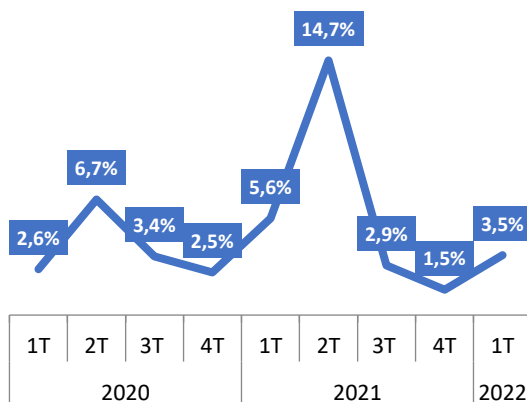
A esta fecha, las estimaciones que se tuvieron para desarrollar este negocio de cuentas en participación no han variado, y el operador Caleta Bay sigue estimando un promedio anual de cosechas de 12 mil toneladas hasta 2022, y luego descender a 8-9 mil toneladas hasta 2028 y en línea con la renovación que hubo del contrato, y que contempla a contar de enero 2023 dos tercios de las concesiones y de los peces a sembrar. Consecuentemente, a partir de 2023 el remanente de 2 concesiones con su historia de siembras (3 millones de peces) se podrá destinar 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 que hace la ACP, Salmones Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Pacífico o Coho en 2019 para ganar experiencia específica en sus procesos productivos y comerciales, y permitir un mayor y mejor uso de sus concesiones acuícolas. La especie Coho conlleva menores riesgos biológico y ambientales (como floraciones algales en épocas de verano) y atributos adicionales de sustentabilidad.

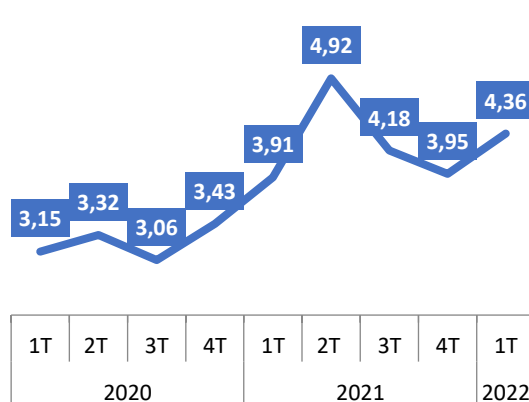
## II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de biomasa en mar de salmón Atlántico en el 1T 2022 fue de 3,5%, levemente superior al mismo trimestre del ciclo anterior (2020), pero en rangos más normales después de los eventos de floraciones de algas del verano 2021.

**Mortalidad salmón Atlántico\* (%)**



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



\* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos, incluido los centros afectados por FAN en 2021.

El costo ex jaula de Atlántico en el 1T 2022 fue de US\$ 4,68/Kg WFE (equivalente a \$4,36/Kg peso vivo), un 11% mayor a lo registrado en el 1T 2021 y un 38% mayor al 1T 2020, este último, que corresponde a los mismos centros del ciclo anterior. El alza en costos se debe principalmente al bajo peso medio de cosecha influenciado por el adelantamiento de cosechas por eventos de bajas de oxígeno en uno de los centros que representa cerca del 45% de las cosechas del período a peso medio de 3,79 Kg WFE. También incluye cosechas de peces sobrevivientes del último centro del fiordo Comau afectado por FAN en 2021. Por último, los costos están impactados por el aumento en precios de insumos de los alimentos del salmón, los que han subido cerca de 30% respecto al 1T 2021.

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
<b>LTM 2018</b>	1,20	4,7	5,1	553,5	7,9	2,5	7,9	0	17/7	0,66
<b>LTM 2019</b>	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
<b>LTM 2020</b>	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
<b>LTM 2021</b>	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,4	7,0	37.150	16/8	0,60
<b>LTM 2022</b>	1,14	3,2	4,1	725,4	10,4	2,8	10,4	0	16/8	0,57

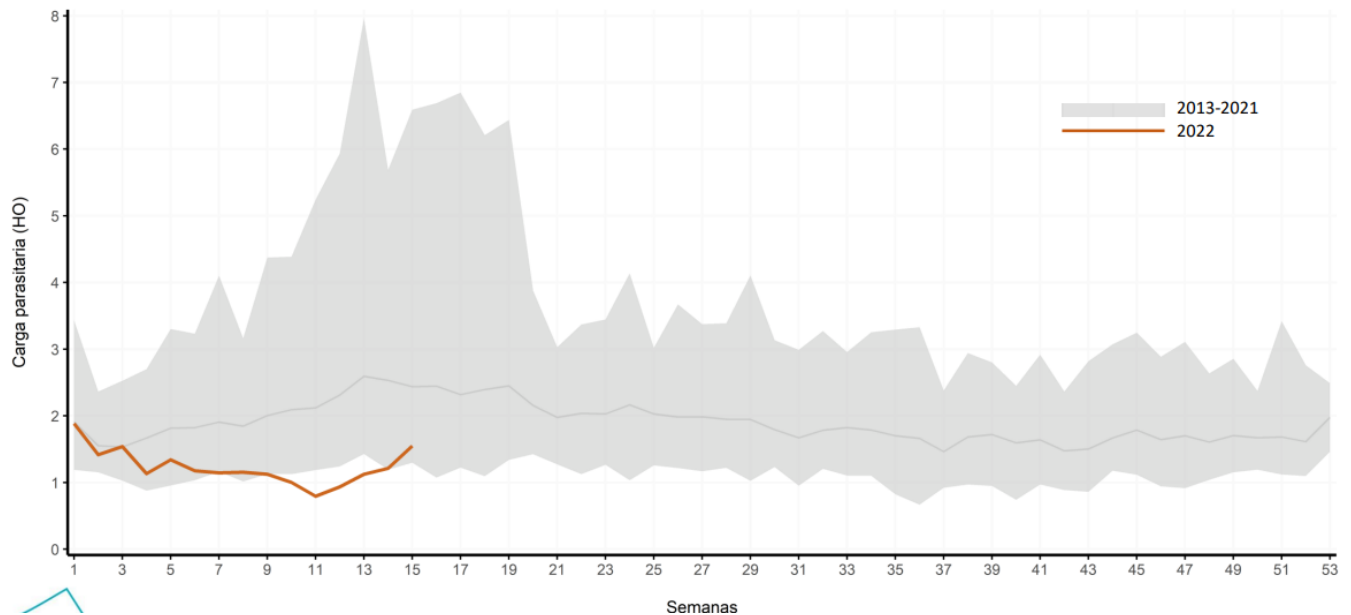
Destacan mejoras consistentes en el factor de conversión biológico que llegó a 1,14 LTM 1T 2022, el menor registro histórico.

Como era esperable por los incidentes algales del verano 2021 y el adelantamiento de cosechas de algunos centros, varios indicadores fueron desfavorablemente afectados, incluidos la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) que bajó 30% a 3,2 kg WFE/smolt en 2022, o el peso medio de cosecha en ciclo cerrado que alcanzó 4,1 Kg WFE, 27% inferior al 2021 y 21% inferior al ciclo anterior en 2020.

El uso de antibióticos en los últimos dos meses, por su parte, aumentó en un 34% respecto al mismo período del año anterior y 36% superior al ciclo productivo anterior, debido al efecto en el indicador de la menor biomasa cosechada desde los fiordos del Reñihue y Comau. Hubo un mayor número de tratamientos de antibióticos respecto al ciclo anterior (+15%), sin embargo, en consumo de gramos de antiparasitarios, éste fue 15% menor al ciclo anterior (LTM 2020 y mismos centros).

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 1 centro en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligus, esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Este centro representa un 6% del total de la biomasa en número de peces, y se encuentra actualmente en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovíferas



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 1T 2022 los costos de salmón Atlántico fueron,

Costos (US\$/Kg WFE)	1T 2020	1T 2021	1T 2022
Ex jaula (WFE)	3,39	4,20	4,68
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,34	0,36	0,42
Proceso valor agregado (WFE)	0,57	0,84	0,87
Costo de proceso (WFE)	0,91	1,20	1,29
<b>Costo Total Producto Terminado (WFE)</b>	<b>4,30</b>	<b>5,40</b>	<b>5,97</b>

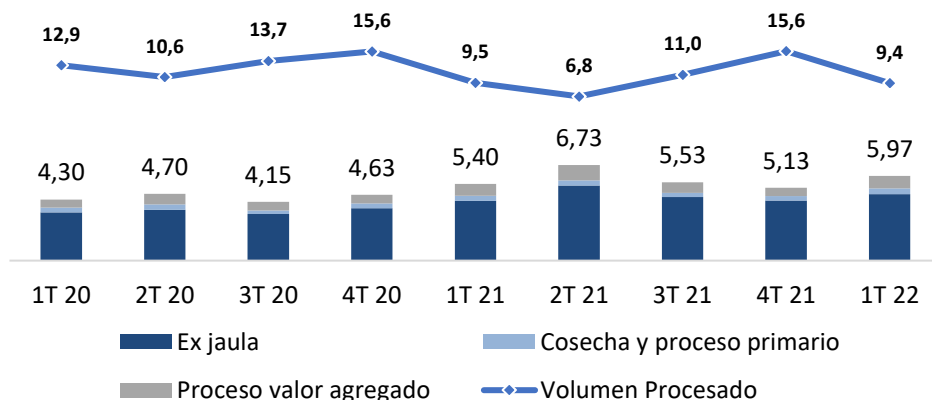
Aproximadamente la mitad del alza de costos de cultivo (ex jaula) proviene de aumentos del precio del alimento del salmón, mientras el remanente está asociado a los rezagos del FAN de abril 2021 en cosechas de este trimestre, más situaciones de bajas de oxígenos en uno de los centros de cultivo cosechados.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,29/Kg WFE, 9 centavos superiores al 1T 2021 (+7,3%), debido a la lejanía de algunos centros a las plantas productivas, la menor escala y un aumento del valor agregado en los productos finales.

En consecuencia, el costo total del producto terminado escaló hasta los US\$ 5,97/Kg WFE, 57 centavos de dólar superior al 1T 2021 y 167 centavos superior al ciclo anterior.

La Compañía estima una mejora en los costos en los siguientes trimestres de 2022, pues finaliza la cosecha del último centro afectado por el FAN de abril 2021, y las condiciones ambientales han mejorado beneficiando los desempeños biológicos de la biomasa en el agua.

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



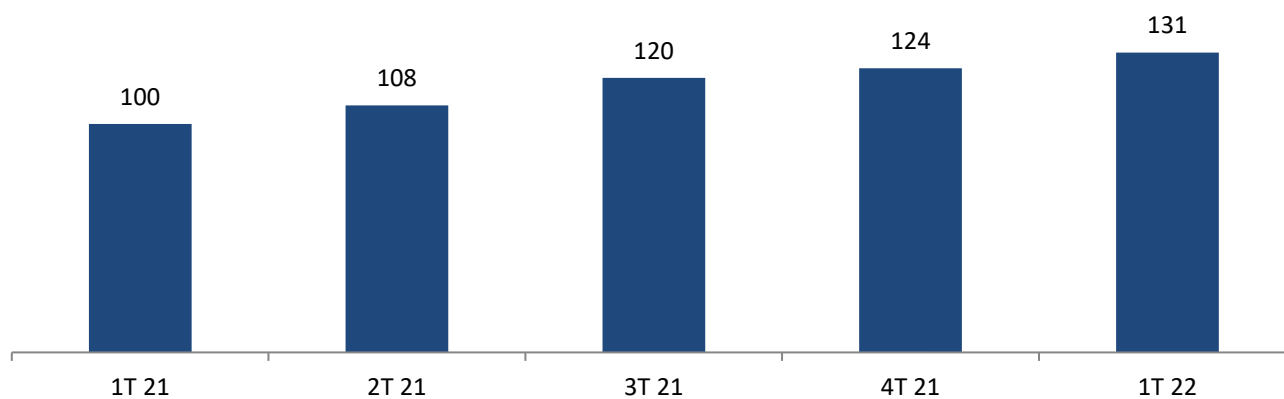
\* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

**III. Costo Alimentos**

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un alza de 30% trimestral respecto de 1T 2021, principalmente por aumentos del precio de ingredientes vegetales de las dietas. Las condiciones globales de materias primas están presionando estos costos, en especial la de aceites vegetales.

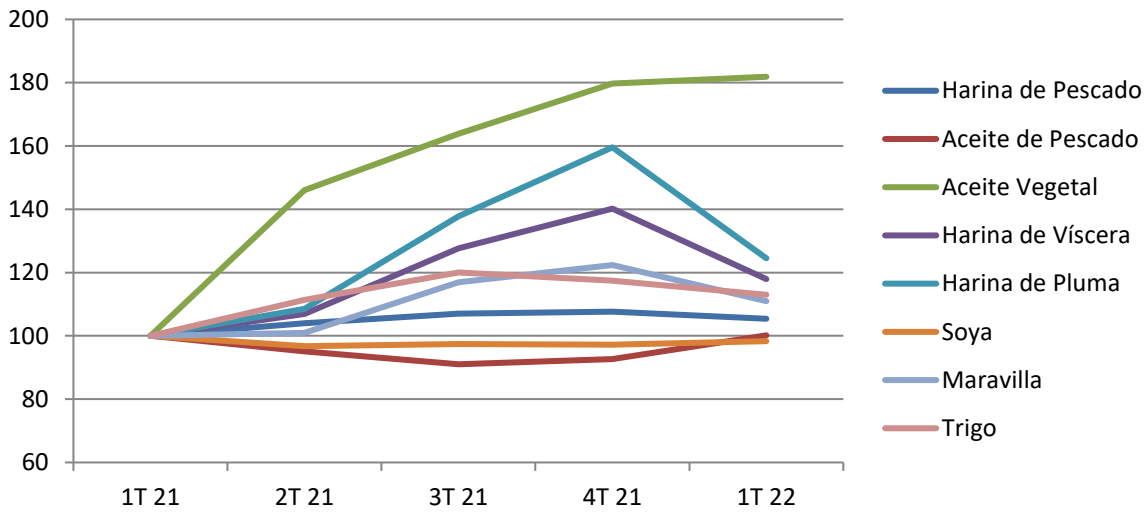
**Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg**

Base 100 1T 2021



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

### Precio de insumos principales US\$/ton (Base 100: 1T 2021)



Fuente: Datos internos Salmenes Camanchaca

## Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra eventos posteriores al 31 de marzo de 2022 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

## Perspectivas de la empresa

### **Situación Covid 19**

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

### **Conflicto Ucrania – Rusia**

La situación geopolítica en Europa del este se alteró el 24 de febrero de 2022 con la invasión rusa de Ucrania. Esta guerra ha significado sanciones para la parte agresora que limita los mercados de destino potencial de los productos de la Compañía. Además, la situación está afectando a los mercados de materias primas, incluidas alimentos vegetales y costos de energía, que presiona los costos del salmón cultivado.

Históricamente el mercado ruso para Salmones Camanchaca no ha sido material e inferior a 10% de las ventas, las que se han redestinado hacía otros mercados.

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

### **Proyecciones de industria**

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 se contraería un 1% respecto a 2021, con un leve crecimiento en Noruega que compensaría disminuciones en otros países. Para Chile, esta institución prevé un nulo crecimiento, pero compuesto de una caída en el primer semestre del 2022 (-7%) y una recuperación a partir de la segunda mitad del año.

En ese contexto, Salmones Camanchaca estima cosechas para 2022 entre 45 mil y 47 mil toneladas WFE de salmón Atlántico y 6 a 7 mil toneladas de Coho, esto es, un incremento superior a 20% respecto de 2021.

## Principales Riesgos e Incertidumbres

Las variables externas pueden tener una incidencia significativa en el resultado 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 y sanitaria en los centros de cultivo, que afecta la conversión de alimentos.

La salmonicultura está expuesta a diversos riesgos que Salmenes Camanchaca gestiona en una matriz de riesgo que da dirección a los esfuerzos de la Compañía para: 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 priorizaciones; iii) implementar planes de 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.

### **a. Riesgos Fitosanitarios**

La Compañía está expuesta al riesgo de enfermedad o parásitos que pueden afectar la biomasa, aumentando la su mortalidad o reduciendo su crecimiento, afectando así los costos, los volúmenes de producción, y las ventas. Ejemplos reales de estas contingencias son los aumentos de carga parasitaria, brotes de SRS o ISA (2008-2009). Salmenes Camanchaca ha adoptado normas para controlar y reducir estos riesgos, cumpliendo con los requerimientos de la autoridad (períodos de descanso; densidad de peces en las jaulas; monitoreo e informe de la biomasa y su condición biológica; vacunación contra ISA y SRS; producción de smolts en pisciculturas cerradas; las cosechas en wellboats; baños antiparasitarios coordinados; limpieza de redes; oxígeno suplementario en centros con peces; 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 puede llevar a limitarles la comercialización. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar las opciones de tratamientos antiparasitarios.

### **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 4T 2020 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 o las instalaciones productivas, como las corrientes ocasionadas por intensas lluvias en mayo de 2020 que afectaron al centro Punta 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, limitaciones que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como los efectos producidos por la pandemia Covid19.

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, tener planes de contingencia logística, y contratar con coberturas 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 habitual la acumulación o des acumulación de inventarios buscando ganar con fluctuaciones futuras de precios.

Los precios son altamente dependientes tanto de la oferta noruega y chilena, y 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 caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el segmento de restaurantes y hoteles en 2020 por la pandemia Covid19. Salmones Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de 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, guerras o sanitarias, tales como las limitaciones de acceso al mercado ruso o chino. En estos casos, la Compañía estima que posee una diversificación y presencia suficiente en los distintos mercados, como para reaccionar y desviar comercio hacia otros lugares, aunque dependiendo de las condiciones, ello puede ocasionar disminuciones de precio en el corto plazo.

### **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) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas.

### **e. Riesgos Regulatorios**

La acuicultura está estrictamente regulada por leyes y reglamentos y 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. La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse 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 que la Compañía incremente sus siembras y cosechas en la medida que recupere los

centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar una densidad óptima ni las siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los actuales contratos de arriendo de concesiones expiren, la Compañía estima crecer hasta cosechas de 55-60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 mil toneladas WFE de otras especies.

La gran mayoría de las concesiones que posee 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 para evitar causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en gastos improductivos y genera una contradicción entre la obligación al uso de concesiones, y la normativa que promueve la contención del crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable.

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

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

#### **f. Riesgo Social y Político**

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar interrupciones operativas y logísticas temporales, que terminen afectando la continuidad operativa o comercial en plantas de procesamiento, logística primaria y/o secundaria (puertos de exportación), acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las cosechas y despachos de exportación. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019.

La Compañía monitorea continuamente estas situaciones para preservar la seguridad de las personas y las instalaciones, así como de los productos y evalúa periódicamente implementar factores mitigantes, incluyendo la conveniencia de tomar pólizas de seguro.

#### **g. Riesgo de Liquidez**

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

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

#### **h. Riesgo de tasa de interés**

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

#### **i. Riesgo de Tipo de Cambio**

Parte sustancial de los ingresos de 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 cerca del 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 obtenidos, afectando los resultados financieros de la Compañía.

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

La Compañía contrata 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. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

##### **2. Riesgo de operaciones de venta**

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

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

#### **k. Riesgo de continuidad operativa**

La Compañía opera sobre una plataforma sistémica ERP (SAP versión Hana) la cual permite generar los estados financieros, y que se alimenta de sistemas periféricos específicos de cada una de las operaciones (Mercatus, BUK, Innova, etc.). Estas bases de datos contienen sistemas y protocolos de seguridad en la nube, firewalls, monitoreo permanente y uso de antivirus actualizados para prevenir y detectar oportunamente ataques, entre otras medidas de seguridad. Continuamente, la Compañía poniendo a prueba estas seguridades por medio de procesos como de "*Ethical Hacking*" y "*Ethical Phishing*" para identificar vulnerabilidades. Sin embargo, a pesar de estas mitigaciones, la Compañía está sujeta a ataques que pueden afectar su seguridad de datos con potenciales riesgos de discontinuidades operacionales, los que podrían tener impactos financieros.

# Estados Financieros

## Estado de Resultado

Consolidado (USD 1 000)	1T 2022	1T 2021
Ingresos de actividades ordinarias	80.946	69.620
Costo de venta	(76.696)	(76.500)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.250</b>	<b>(6.880)</b>
Gastos de administración	(2.299)	(2.053)
Costos de distribución	(2.376)	(2.444)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(4.675)</b>	<b>(4.497)</b>
<b>EBIT* antes de Fair Value</b>	<b>(425)</b>	<b>(11.377)</b>
<b>EBITDA** antes de Fair Value</b>	<b>3.727</b>	<b>(7.391)</b>
Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos	5.740	(7.619)
Costo activos biológicos cosechados y vendidos	(2.981)	4.219
Ajuste neto valor justo activos biológicos	2.759	(3.400)
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>2.334</b>	<b>(14.777)</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>6.486</b>	<b>(10.791)</b>
Costos financieros	(1.518)	(1.068)
Participación de asociadas	110	336
Diferencia de cambio	587	(224)
Otras ganancias (pérdidas)	575	(5.230)
Ingresos financieros	90	0
<b>Total gastos no operativos</b>	<b>(156)</b>	<b>(6.186)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>2.178</b>	<b>(20.963)</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	(557)	5.804
<b>Ganancia (pérdida) del período</b>	<b>1.621</b>	<b>(15.159)</b>

## Balance General

(USD 1 000)	31/03/2022	31/12/2021	31/03/2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.417	32.169	13.310
Otros activos financieros, corrientes	56	12	327
Otros activos no financieros, corrientes	12.980	13.526	8.085
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	14.117	29.305	28.726
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	37.515	50.119	37.519
Inventarios	36.829	39.745	34.496
Activos biológicos, corrientes	126.443	115.561	96.079
Activos por impuestos corrientes	13.231	12.702	13.529
Activos disponibles para la venta	0	0	0
<b>Total activos corrientes</b>	<b>270.588</b>	<b>293.139</b>	<b>232.071</b>
Otros activos financieros, no corrientes	27	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	2.587	2.507	2.696
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4.464	4.061	5.151
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972	6.972
Propiedades, plantas y equipos	124.058	116.506	115.593
Impuestos diferidos a largo plazo	2.234	2.462	2.892
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>140.454</b>	<b>132.647</b>	<b>133.443</b>
<b>Total activos</b>	<b>411.042</b>	<b>425.786</b>	<b>365.514</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	23.850	24.118	38.741
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	105	179	408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	70.169	75.956	53.411
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.375	3.262	8.531
Pasivos por impuestos corrientes	0	0	0
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.368	1.489	1.291
Otras provisiones, corrientes	8.418	7.546	6.730
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>105.285</b>	<b>112.550</b>	<b>109.112</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	120.239	129.956	102.804
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	0	7	99
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	0	0	0
Provisiones largo plazo	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	2.928	2.602	644
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	38	32	73
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>123.205</b>	<b>132.597</b>	<b>103.620</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>228.490</b>	<b>245.147</b>	<b>212.732</b>
Capital emitido	139.810	139.810	91.786
Primas de emisión	2.284	2.284	27.539
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.961	16.340	10.545
Dividendos provisorios	0	0	0
Otras reservas	22.497	22.205	22.912
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>182.552</b>	<b>180.639</b>	<b>152.782</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>411.042</b>	<b>425.786</b>	<b>365.514</b>

## Estado de Flujo de Efectivo

(USD 1 000)	1T 2022	1T 2021
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>Clases de Cobro</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	124.998	78.176
<b>Clases de Pago</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(95.214)	(81.669)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.445)	(7.161)
Dividendos recibidos	0	0
Intereses pagados	(1.346)	(151)
Intereses recibidos	0	0
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>20.993</b>	<b>(10.805)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	14	8
Compras de propiedades, plantas y equipos	(14.177)	(2.745)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>(14.163)</b>	<b>(2.737)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de préstamos	0	22.000
Pagos de préstamos	(10.000)	(4.000)
Pagos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	0	0
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>(10.000)</b>	<b>18.000</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	418	(186)
<b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>(2.752)</b>	<b>4.272</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>	<b>32.169</b>	<b>9.038</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>29.417</b>	<b>13.310</b>

## 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 2021	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015
<b>Cambio en el patrimonio</b>							
Resultado Integral							
Utilidad del período						-15.159	-15.159
Otros resultados integral			-74		-74		-74
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2021</b>	<b>91.786</b>	<b>27.539</b>	<b>-603</b>	<b>23.515</b>	<b>22.912</b>	<b>10.545</b>	<b>152.782</b>
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
<b>Cambio en el patrimonio</b>							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio						-9.364	-9.364
Otros resultados integral			-781		-781		-781
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>139.810</b>	<b>2.284</b>	<b>-1.310</b>	<b>23.515</b>	<b>22.205</b>	<b>16.340</b>	<b>180.639</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	139.810	2.284	-1.310	23.515	22.205	16.340	180.639
<b>Cambio en el patrimonio</b>							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio						1.621	1.621
Otros resultados integral			292		292		292
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2022</b>	<b>139.810</b>	<b>2.284</b>	<b>-1.018</b>	<b>23.515</b>	<b>22.497</b>	<b>17.961</b>	<b>182.552</b>

# 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.

	31/03/2022	31/12/2021
<b>Indicadores de liquidez</b>		
1) Liquidez corriente	2,57	2,60
2) Razón ácida	1,02	1,22
3) Capital de trabajo US\$ millones	165,3	180,6
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
4) Razón de endeudamiento neto	1,09	1,18
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,46	0,46
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,54	0,54
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
	(3 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	0,89%	-5,18%
8) Rentabilidad del activo	1,03%	1,03%

---

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 leve disminución del ratio de liquidez corriente en 1,3% se debe principalmente a la disminución de US\$ 22,6 millones del activo corriente, por contraparte el pasivo corriente disminuyó en US\$ 7,3 millones lo cual no alcanzó a compensar la baja de activos corrientes; variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el capital de trabajo disminuyó un 8,5% o US\$ 15,3 millones.

Consecuentemente, la razón ácida disminuyó un 16,8% en relación con el cierre 2021 principalmente debido a la caída en los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos por US\$ 30,5 millones. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto bajó a 1,09 respecto a 1,18 de diciembre 2021, esto debido principalmente a la baja en los pasivos netos de efectivo en US\$ 30,5 millones o 22,1%, adicional a lo anterior el patrimonio aumentó levemente en US\$ 1,9 millones o un 1,1%. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del



Balance. La proporción de pasivos de largo plazo de se mantiene en 0,46 debido a la renegociación del crédito sindicado realizada durante el último trimestre del año 2021, manteniendo la misma proporción de pasivos de largo y corto plazo durante el 1T 2022. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio registró 0,89% los primeros tres meses 2021 debido principalmente a la leve recuperación en los resultados.

## Indicadores Acumulados

	31/03/2022	31/03/2021
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	5	4
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	1.622	2.290
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	7,90%	9,26%
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	76,3%	70,8%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	-
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	663	-
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	8,40%	-
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	92,8%	-
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-0,4	-11,4
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Atlántico	-0,25	-0,99
k. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Coho	1,80	0,37

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 marzo 2022 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/03/2022	Al 31/03/2021	Al 31/03/2022	Al 31/03/2021
Salmónidos	5.740	-7.619	-2.981	4.219

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 marzo de 2022 ascendió a US\$ 5,7 millones positivos frente a una pérdida de US\$ 7,6 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 marzo de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 3,0 millones al revertir un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 4,2 millones al 31 de marzo de 2021.

De esta forma el efecto neto de valoración justa del activo biológico de salmones al 31 de marzo de 2022 es de US\$ 2,8 millones positivos frente a los US\$ 3,4 millones negativos a marzo 2021.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts), se ha considerado como 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:

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