



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

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

Para el período terminado al 31 de marzo 2024

#### **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); 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.*

*La cosecha estimada de salmón Atlántico y Coho de la Compañía para el año 2024 está en el rango de 48-51 mil TM WFE y para el 2025 entre 58-61 mil TM WFE. 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 TM WFE anuales.*

*Salmones Camanchaca cuenta en promedio con 1.900 empleados, 60% de los cuales están en su planta de valor agregado. Los principales destinos de ventas de salmón Atlántico son EE.UU. y México.*

## Hechos destacados del 1<sup>er</sup> trimestre 2024 (1T 2024)

- **Ingresos alcanzan US\$ 117,1 millones en 1T 2024**, 3% superiores al 1T 2023 principalmente por mayores volúmenes de venta tanto en Atlántico (4% superiores) como en Coho (más del doble). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores precios de venta que, para Atlántico tuvieron una caída de 13%, y para el Coho de 27%.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 1T 2024 fueron 9.911 TM WFE**, 11% inferiores a las de 1T 2023 (11.089 TM WFE) principalmente por los bajos pesos medios: 4,4 Kg WFE en 1T 2024 versus 5,0 Kg WFE, en los 4 centros cosechados afectados por inapetencia de los peces durante un periodo de más radiación solar, y por la consecuente decisión de postergar la cosecha de uno de los centros para el 2T 2024 y recuperar así peso. Los inventarios al 31 de marzo 2024 eran 3 mil TM WFE, un 15% menores al mismo trimestre 2023, y 45% menores que diciembre 2023. Por su parte, **las cosechas de salmón Coho en el trimestre fueron 1.139 TM WFE**, 54% inferiores a las del 1T 2023, concluyendo **la temporada 2023-2024 con 10.087 TM WFE**, en comparación con las 5.856 TM WFE de la temporada anterior. Al 31 de marzo de 2024, el inventario de Coho era 4,3 mil TM WFE, 51% mayores comparado con el 1T 2023, pero 52% menores a los de diciembre de 2023.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,91/Kg**, 15% superior al 1T 2023, presionado por bajos pesos de cosecha y por problemas de infestación de cáligos en un centro que afectó al 24% de las cosechas del periodo, y que tuvo un costo de US\$ 6,2/Kg pez vivo.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 1,18/Kg WFE**, inferior al US\$ 1,24/Kg WFE de 1T 2023, baja explicada por menores maquilas en plantas de terceros y efectos de tipo de cambio, pero superior al objetivo de US\$ 1/Kg por la menor cosecha.
- Consecuentemente, los mayores costos y los menores precios generaron un **Margen Bruto en el trimestre de US\$ 5,8 millones**, esto es, US\$ 21,2 millones menor a lo alcanzado en 1T 2023 cuando, en un contexto de altos precios de mercado, llegó a US\$ 27 millones.
- **El EBIT alcanzó US\$ 0,7 millones negativo** (US\$ 2,2 millones positivo en Atlántico y US\$ 2,9 millones negativos en Coho), muy por debajo de los US\$ 20,9 millones positivos del 1T 2023. Por su parte, el **EBITDA alcanzó US\$ 4,3 millones en 1T 2024**, que se compara con US\$ 25,4 millones del 1T 2023.
- **El EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico<sup>1</sup> fue US\$ 0,19 durante el 1T 2024**, lo que se compara con US\$ 1,75/Kg WFE del 1T 2023, disminución que es resultado de menores precios y mayores costos. **En el caso del salmón Coho<sup>1</sup>, el EBIT/Kg WFE alcanza a US\$ 1,02 negativos**, inferior a US\$ 0,39 positivos del 1T 2023 cuando hubo mayores precios y menores costos de distribución por mayor velocidad de rotación de inventarios.
- **El Resultado Neto del 1T 2024 fue una pérdida de US\$ 1,3 millones**, en comparación a la ganancia de US\$ 7,9 millones del 1T 2023. Hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 3,4 millones en comparación a los US\$ 7,5 millones negativos del periodo anterior, lo que se vincula a precios a la baja a fin del 1T 2023, y precios a fin de este 1T 2024. Adicionalmente, la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) del negocio de la trucha, dejó una pérdida de US\$ 1,7 millones en el trimestre, en comparación con la pérdida de US\$ 0,4 millones de 1T 2023.
- En referencia a la ACP de trucha, se ha logrado un acuerdo de término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras finalizarán en el primer semestre de 2025.

---

<sup>1</sup> El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado tanto en Chile como en oficinas internacionales, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT totalizan US\$ 2,6 millones positivos en el 1T 2024 para el caso del Coho, y US\$ 0,1 millones positivos para el caso del Atlántico.

- **El saldo de Caja al 31 de marzo de 2024 fue de US\$ 13,6 millones** (US\$ 11,1 millones a marzo 2023) **y la Deuda Financiera Neta alcanzó a US\$ 136 millones** (US\$ 87 millones a marzo 2023). Esta mayor deuda neta se explica por un flujo de caja negativo en el trimestre y mayor biomasa. Así, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 11,05 veces, asociado a la disminución de resultados del periodo.
- Con las siembras efectuadas y bajo parámetros productivos normales, **las cosechas de salmón Atlántico para 2024 se estiman en un rango de 44 a 46 mil TM WFE, mientras las de Coho entre 4 y 5 mil TM WFE.**
- **Para los últimos 12 meses al cierre de marzo 2024, se logró una mejora en todos los indicadores biológicos,** respecto al cierre de marzo 2022 (centros comparables de las mismas zonas) con una **reducción del uso de antibióticos de un 37%**, una reducción de **uso antiparasitario en 33%** y una mejora del **factor de conversión biológico** de un 5%, el que pasa de 1,14 en 2022 a **1,08** en 2024.

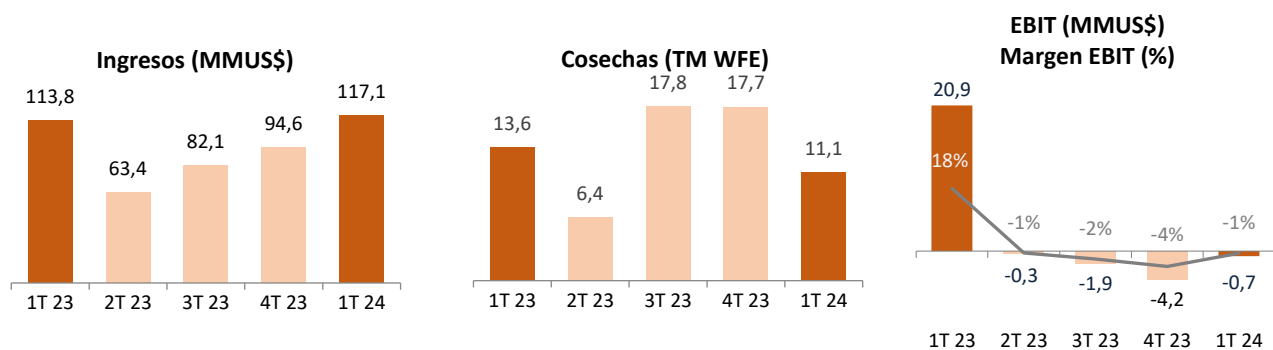
## Cifras Claves

MUS\$	3m 2024	3m 2023	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	117.100	113.794	2,9%
EBITDA* antes de Fair Value	4.280	25.414	(83,2%)
EBIT** antes de Fair Value	(731)	20.901	-
Margen EBIT %	(0,6%)	18,4%	(1.899 Pb)
Ajuste neto valor justo activos biológicos	3.403	(7.456)	-
Ganancia (pérdida) del periodo	(1.250)	7.934	-
Ganancia por acción (US\$)	(0,0168)	0,1069	-
<b>Atlántico</b>			
Cosechas (TM WFE)	9.911	11.089	(10,6%)
Volumen Ventas (TM WFE)	12.317	11.871	3,8%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	4,91	4,27	15,1%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	5,28	4,59	15,1%
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,18	1,24	(4,6%)
Precio (US\$/Kg WFE)***	6,76	7,80	(13,4%)
EBIT/Kg WFE (US\$)***	0,19	1,75	(89,2%)
Inventario WFE	2.981	3.499	(14,8%)
<b>Coho</b>			
Cosechas (TM WFE)	1.139	2.491	(54,3%)
Volumen Ventas (TM WFE)	5.793	2.683	115,9%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	3,51	4,28	(18,0%)
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,26	1,03	22,6%
Precio (US\$/Kg WFE)***	4,75	6,55	(27,4%)
EBIT/Kg WFE (US\$)***	(1,02)	0,39	-
Inventario WFE	4.329	2.869	50,9%
Deuda Financiera	149.841	98.134	52,7%
Deuda Financiera Neta	136.209	87.061	56,5%
Razón patrimonio	43,8%	52,4%	(855 Pb)
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	11,05	0,88	1161,1%

\* 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

\*\*\* El cálculo de EBIT/Kg y precio por Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado tanto en Chile como en oficinas internacionales, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR).



# Aspectos Financieros

## Resultados del 1er trimestre del 2024

Salmones Camanchaca cosechó 9.911 TM WFE de salmón Atlántico en el 1T 2024, 10,6% inferior a la cosecha del 1T 2023 (11.089 TM WFE), pero el volumen vendido alcanzó 12.317 TM WFE, un 3,8% superior al mismo período de 2023, reduciendo así los inventarios desde 5.464 TM WFE al cierre del 2023 a 2.981 TM WFE. En relación con el Coho, durante el primer trimestre de 2024 las cosechas fueron 1.139 TM WFE, las que se comparan con las 2.491 del 1T 2023, y las ventas fueron 5.793 TM WFE, en comparación con las 2.683 TM WFE del 1T 2023, reduciéndose los inventarios a 4.329 TM WFE desde las 8.947 TM WFE de diciembre 2023. La temporada 2023-2024 de Coho finalizó en enero 2024 con una cosecha total de 10.087 TM WFE.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 6,76/Kg WFE, 13% inferior al 1T 2023. Esta baja de precio fue parcialmente compensada con un mayor volumen vendido de Atlántico (+4%), reduciendo los inventarios que había al cierre del 2023. En cuanto al Coho, el precio fue de US\$ 4,75/Kg WFE, una disminución de 27% debido a una mayor oferta chilena de la temporada 2023 y a la devaluación de la moneda japonesa que afectó el precio en dólares no solo en ese mercado, sino también en otros, con volúmenes de venta de 5.793 TM WFE, más del doble que el 1T 2023. Lo anterior, generó ingresos totales de US\$ 117,1 millones, 3% superiores a los registrados en el 1T 2023. Durante el trimestre, hubo inicialmente alzas en el precio de mercado que hicieron que el retorno de materia prima de Salmones Camanchaca tuviera un rezago por los acuerdos comerciales de productos de valor agregado.

El costo exjaula de pez vivo del salmón Atlántico fue US\$ 4,91/Kg en el trimestre, 15% superior a lo registrado en el 1T 2023, presionado por bajos pesos de cosecha (4,4 Kg WFE en 1T 2024 versus 5,0 Kg WFE en 1T 2023) en los 4 centros cosechados por inapetencia de los peces en el verano y por problemas de cáligns y bajas oxígeno en un centro del cual provino el 24% de las cosechas del periodo.

Los costos de proceso (primario y secundario) de salmón Atlántico totalizaron US\$ 1,18/Kg WFE, inferiores a los US\$ 1,24/Kg WFE de 1T 2023, explicado principalmente por menores maquilas en plantas de terceros y efectos de tipo de cambio .

Durante el trimestre, y al igual que en el trimestre del año anterior, no hubo eventos de mortalidades masivas o extraordinarias.

De esta manera, debido a los altos costos y la caída de los precios, el Margen Bruto registrado fue de US\$ 5,8 millones, menor a lo alcanzado en 1T 2023 cuando llegó a US\$ 27,0 millones.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía aumentaron 7% en comparación al 1T 2023, alcanzando los US\$ 6,6 millones, atribuible a 20% más de costos de almacenar mayor volumen de producto congelado, compensado parcialmente por menores gastos de administración, los que disminuyeron un 8%.

El EBIT antes de Fair Value (FV) del 1T 2024 fue US\$ 0,7 millones negativos (US\$ 2,2 millones positivo en Atlántico y US\$ 2,9 millones negativos en Coho) en comparación con los US\$ 20,9 millones positivos del 1T 2023.

El EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de US\$ 0,19/Kg WFE durante el 1T 2024, lo que se compara con US\$ 1,75/Kg WFE del 1T 2023. Por su parte, en salmón Coho, las ventas en este 1T 2023 fueron 5.793 TM WFE (2.683 TM WFE en 1T 2023), con un EBIT/Kg WFE de US\$ 1,02 negativos (US\$ 0,39 positivos en 1T 2023).

El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye provisiones hechas sobre inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado tanto en Chile como en oficinas internacionales, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, totalizan US\$ 2,6 millones positivos en el 1T 2024 para el caso del Coho, y US\$ 0,1 millones positivos para el caso del Atlántico. El total de estas provisiones al 31 de marzo era US\$ 3,5 millones para el Coho y US\$ 2,8 millones para el Atlántico, las que podrían reducirse con alzas de precios efectivos de venta.

El ajuste neto de Fair Value para el 1T 2024 fue de US\$ 3,4 millones positivos, comparado con US\$ 7,5 millones negativos del 1T 2023, diferencia favorable de US\$ 10,9 millones explicada porque este año hubo una menor reversa respecto a lo ocurrido el año anterior de márgenes positivos estimados en trimestres previos.

Los Gastos Financieros subieron desde US\$ 2,3 millones en el 1T 2023 hasta US\$ 3,6 millones en el 1T 2024, asociado a la mayor deuda financiera, que alcanzó los US\$ 149,8 millones al cierre de marzo 2024 (US\$ 98,1 millones en marzo 2023), y por el alza de la tasa base de referencia de los créditos con bancos.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas registró US\$ 1,7 millones negativos (US\$ 0,4 millones negativos en 1T 2023), explicado por el negocio de Trucha (en Cuenta en Participación, o ACP) que generó para la Compañía una pérdida de US\$ 1,7 millones en el trimestre (US\$ 0,4 millones de pérdida en 1T 2023). Esta actividad fue afectada por mayores costos y menores precios de venta en su principal mercado, Japón, debilitado por la devaluación del yen.

En consecuencia, la Compañía registró en el 1T 2024 una Pérdida después de impuestos de US\$ 1,3 millones, frente a la Ganancia de US\$ 7,9 millones del 1T 2023.

#### Flujo de efectivo 1er trimestre 2024

En el 1T 2024 se generó un Flujo de Caja Neto negativo de US\$ 10,6 millones comparado con los US\$ 9,7 millones negativos del 1T 2023, explicado por:

- Un Flujo de Caja-Operativo negativo de US\$ 6,2 millones, frente a los US\$ 4,4 millones negativos en 1T 2023, que se explica por la menor recaudación de ventas a marzo asociado a los menores precios, y por el capital de trabajo necesario para el cultivo de Coho y para llevar a cabo el plan de crecimiento de la Compañía (Atlántico a cosechar en 2025).
- Un Flujo de Caja-Inversiones que utilizó US\$ 3,9 millones en el 1T 2024, comparado con los US\$ 5,9 millones utilizados en 1T 2023, orientado a mantención de activos y a la preparación de centros de Atlántico en la XI región dentro del plan de producción de la Compañía.
- No hubo Flujo de Caja-Financiamiento en el 1T 2024 ni en el 1T 2023.

Al 31 de marzo de 2024, Salmones Camanchaca mantenía un saldo de efectivo o Caja de US\$ 13,6 millones, a cuya liquidez se le sumaban líneas de crédito no utilizadas y disponibles a esa fecha por US\$ 7,2 millones, esto es, un total aproximado de US\$ 21 millones de liquidez disponible, comparado con US\$ 69 millones al cierre de marzo 2023.

## Balance

### Activos

Durante el primer trimestre de 2024, los activos totales de la Compañía disminuyeron un 6,5% respecto al cierre 2023, hasta US\$ 441 millones.

Hubo una disminución en Activos Corrientes de US\$ 30,1 millones principalmente por la reducción de inventarios respecto al cierre de año 2023 de US\$ 39,2 millones, con ventas superiores a las cosechas, pero aún no cobradas, por lo que el saldo de caja disminuyó en US\$ 10,6 millones y subieron las cuentas por cobrar en US\$ 23,9 millones. De este aumento en cuentas por cobrar, US\$ 20,3 millones corresponden a saldos de ventas realizadas a través de las oficinas comerciales de la matriz Camanchaca. En el caso de los Activos no Corrientes, no presentan movimientos significativos.

### Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos Totales de la Compañía disminuyeron un 10,5% equivalente a US\$ 29,2 millones, respecto del cierre de 2023, alcanzando US\$ 248 millones a marzo 2024. Los Pasivos Corrientes disminuyeron en US\$ 28,5 millones, llegando a US\$ 111 millones, por el menor saldo de cuentas por pagar a proveedores. Los Pasivos no Corrientes se mantuvieron sin grandes movimientos durante el período.

Consecuentemente, al cierre de 1T 2024 la Deuda Financiera Neta aumentó US\$ 13,7 millones, alcanzando un saldo de US\$ 136 millones, en comparación a US\$ 122 millones a diciembre de 2023, asociado a la menor caja disponible en un trimestre donde no hubo actividades de financiamiento, es decir, no hubo toma ni pagos de créditos.

El Patrimonio de la Compañía disminuyó US\$ 1,5 millones a marzo de 2024, hasta alcanzar US\$ 193 millones, baja explicada principalmente por los resultados del trimestre. Con ello, la razón de patrimonio sobre total de activos llegó a 43,8%, superior al 41,3% del cierre 2023.

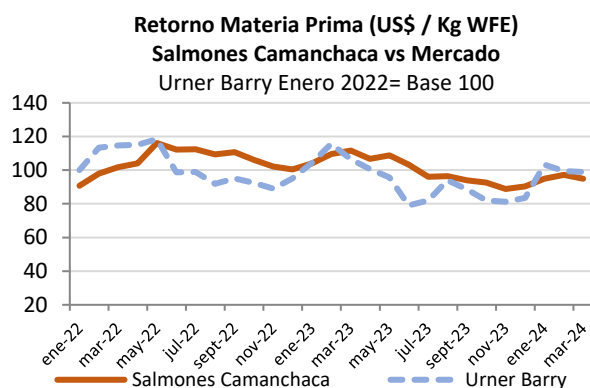
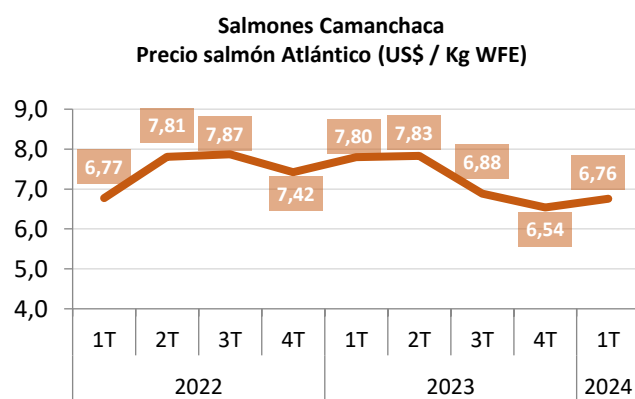
# Desempeño Operativo

Los resultados de Salmones Camanchaca están principalmente 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 y desempeño de la engorda en mar, y sus condiciones ambientales-sanitarias**, las que afectan la sobrevivencia, los factores de conversión de alimentos, la velocidad de crecimiento, el uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud y bienestar de los peces, determinando en buena parte los costos de cultivo (exjaula).
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

## I. Precios del Producto

En un contexto de caída en los precios de mercado, el precio promedio del salmón Atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 1T 2024 fue US\$ 6,76 por Kg WFE, menor en US\$ 1,05 con relación al precio del 1T 2023. La flexibilidad y agilidad de la empresa para reaccionar a cambios de mercado buscando formatos y destinos para capturar el mejor retorno sobre la materia prima, permite en el largo plazo mantener un precio sobre el mercado y la estrategia de aumentar el valor agregado en los productos de la Compañía, asociando las ventas a acuerdos comerciales de mediano plazo que atenúan la volatilidad. A comienzos de este 1T 2024, sin embargo, se dio un alza brusca en los precios de mercado, lo que hizo que el desempeño del retorno de la materia prima (RMP) de Salmones Camanchaca quedara rezagado respecto de la referencia de mercado (Urner Barry), con una brecha negativa de US\$ 0,32/Kg en 1T 2024.



El cálculo de precio por Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales.

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.

El índice de RMP de mercado se construye a partir del "Urner Barry", que corresponde al precio spot en Miami, 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 2024	1T 2023	Δ	Δ %
Cosechas	TM WFE	9.911	11.089	(1.178)	(10,6%)
Producción	TM WFE	9.879	11.024	(1.145)	(10,4%)
Ventas	TM WFE	12.317	11.871	446	3,8%
Ventas	MUS\$	83.148	92.641	(9.493)	(10,2%)
<b>Precio Promedios de venta</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>6,76</b>	<b>7,80</b>	<b>-1,05</b>	<b>(13,4%)</b>

Salmón Coho		1T 2024	1T 2023	Δ	Δ %
Cosechas	TM WFE	1.139	2.491	(1.352)	(54,3%)
Ventas	TM WFE	5.793	2.683	3.110	115,9%
Ventas	MUS\$	27.700	17.567	10.133	57,7%
<b>Precio Promedios de venta</b>	<b>US\$/Kg WFE</b>	<b>4,75</b>	<b>6,55</b>	<b>-1,80</b>	<b>(27,4%)</b>

Salmones Camanchaca cosechó 9.911 TM WFE de salmón Atlántico en 1T 2024, con un peso medio de cosecha de 4,4 Kg WFE (ciclos abiertos) en comparación con 5,0 Kg WFE en 1T 2023, disminución explicada por inapetencia de los peces durante el verano. Este volumen de cosecha es 10,6% inferior al 1T 2023.

La cosecha de Coho del 1T 2024, por su parte, resultó en 1.139 TM WFE, un 54,3% menor a lo cosechado en 1T 2023 y con un peso medio de 6,2 Kg WFE (4,7 Kg WFE en 1T 2023), por un mejor desempeño del centro cosechado en enero 2024 en comparación con el de enero 2023, concluyendo la temporada 2023-2024 con 10.087 TM WFE, casi el doble de las 5.856 TM WFE de la temporada 2022-2023

En el 1T 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 18.110 TM WFE, superior en 24% a las ventas del 1T 2023, generando ingresos de US\$ 111 millones (en línea comparado con 1T 2023).

## Ingresos

La estrategia comercial de la Compañía es aprovechar su diversificación y capacidades para cubrir todos los posibles mercados de destino, adaptándose a las exigencias y necesidades de éstos, y focalizarse en los mercados y formatos que ofrezcan las mejores opciones para el destino de su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, preservando relaciones estables con clientes en los principales mercados.

## Ventas por segmento de mercado a marzo 2024

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	México	LATAM ex Chile & Mex.	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	42.457	6.196	725	3.449	1.857	12.752	11.718	4.104	1.756	85.014
Coho	5.178	1.257	1.967	1.189	10.526	6.345	1.039	293	527	28.321
Otros	0	0	0	0	0	0	0	3.765	0	3.765
<b>TOTAL</b>	<b>47.636</b>	<b>7.453</b>	<b>2.692</b>	<b>4.638</b>	<b>12.383</b>	<b>19.097</b>	<b>12.757</b>	<b>8.161</b>	<b>2.283</b>	<b>117.100</b>
<i>Distribución %</i>	<i>40,7%</i>	<i>6,4%</i>	<i>2,3%</i>	<i>4,0%</i>	<i>10,6%</i>	<i>16,3%</i>	<i>10,9%</i>	<i>7,0%</i>	<i>1,9%</i>	<i>100,0%</i>

## Ventas por segmento de mercado a marzo 2023

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	México	LATAM ex Chile & Mex.	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	36.184	2.066	3.309	7.588	2.280	20.487	15.168	5.560	0	92.641
Coho	7.163	1.777	0	0	0	8.099	0	528	0	17.567
Otros	0	0	0	0	0	0	0	3.586	0	3.586
<b>TOTAL</b>	<b>43.346</b>	<b>3.843</b>	<b>3.309</b>	<b>7.588</b>	<b>2.280</b>	<b>28.586</b>	<b>15.168</b>	<b>9.674</b>	<b>0</b>	<b>113.794</b>
<i>Distribución %</i>	<i>38,1%</i>	<i>3,4%</i>	<i>2,9%</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,0%</i>	<i>25,1%</i>	<i>13,3%</i>	<i>8,5%</i>	<i>0,0%</i>	<i>100,0%</i>

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 85% del total de ventas de Atlántico a marzo 2024, fracción superior al 73% de 2023. En Coho, esta cifra pasó de 98% a 74% en 2024, debido a la mayor producción de la última temporada con lo cual las ventas a Japón del formato sin valor agregado aumentaron. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado.

El principal mercado, el estadounidense, aumentó su participación este año a 40,7% (versus 38,1% en 2023). México disminuyó de 25,1% a 16,3% y Japón aumentó de 2,0% a 10,6%.

El conflicto Ucrania – Rusia ha significado sanciones a Rusia por parte de varios países que le han restringido el comercio y la cadena de pagos. Estas limitaciones, sin embargo, no están afectando el comercio de medicamentos y productos alimenticios, por lo que la Compañía mantiene abierta la posibilidad de vender alimentos a Rusia en la medida que sea conveniente, no involucre contrapartes expresamente sancionadas y cumpla con los acuerdos de deuda bancaria de Salmones Camanchaca y de comercio internacional.

Los otros negocios de la Compañía como servicios de procesamiento a terceros, arriendo de centros de concesiones de cultivo, venta de smolts y venta de subproductos, totalizaron ingresos por US\$ 3,8 millones en 1T 2024 similares a los US\$ 3,6 millones en 1T 2023.

## Otros negocios – ACP Trucha

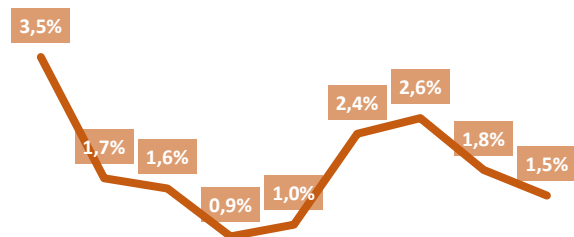
A marzo 2024, Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y algunas tienen descanso obligatorio en el primer trimestre de los años impares, por lo que se generan en estos años menores cosechas pues las siembras se inician en abril. En el 1T 2024 hubo cosechas por 4.457 TM WFE, en comparación con el 1T 2023 donde hubo cosechas por 1.229 TM WFE. En ventas, la ACP alcanzó 1.108 TM WFE en comparación con 1.088 TM WFE del 1T 2023, con precios 22% menores. Por otro lado, los costos del producto terminado aumentaron 10% comparado con 1T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 1,7 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 0,4 millones en el 1T 2023. Al cierre del trimestre la ACP cuenta con 7.095 TM WFE de producto en inventarios. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En referencia a esta ACP de trucha, se ha logrado un acuerdo de término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras finalizarán en el primer semestre de 2025 y las siembras en que participa la Compañía, han finalizado en diciembre 2023.

## II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad para el salmón Atlántico en el 1T 2024 fue de 1,5%, en comparación con el 1,0% del 1T 2023 y con el 3,5% del 1T 2022 (ciclo de zonas comparativas).

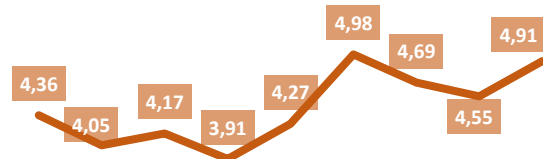
El costo exjaula de Atlántico en el 1T 2024 fue de US\$ 5,28/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,91/Kg peso vivo), 15% superior a lo registrado en el 1T 2023 y 13% superior al de 1T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo está presionado por bajos pesos medios en los 4 centros cosechados por inapetencia de los peces en el verano y problemas de cáligus y bajas de oxígeno en uno de ellos.

Mortalidad salmón Atlántico\* (%)



1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T
2022				2023				2024

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



1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T
2022				2023				2024

\* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos.

El siguiente cuadro, muestra la evolución desestacionalizada en los últimos 12 meses móviles (LTM) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico, y mejora (+) o deterioro (-) respecto del año y ciclo anterior.

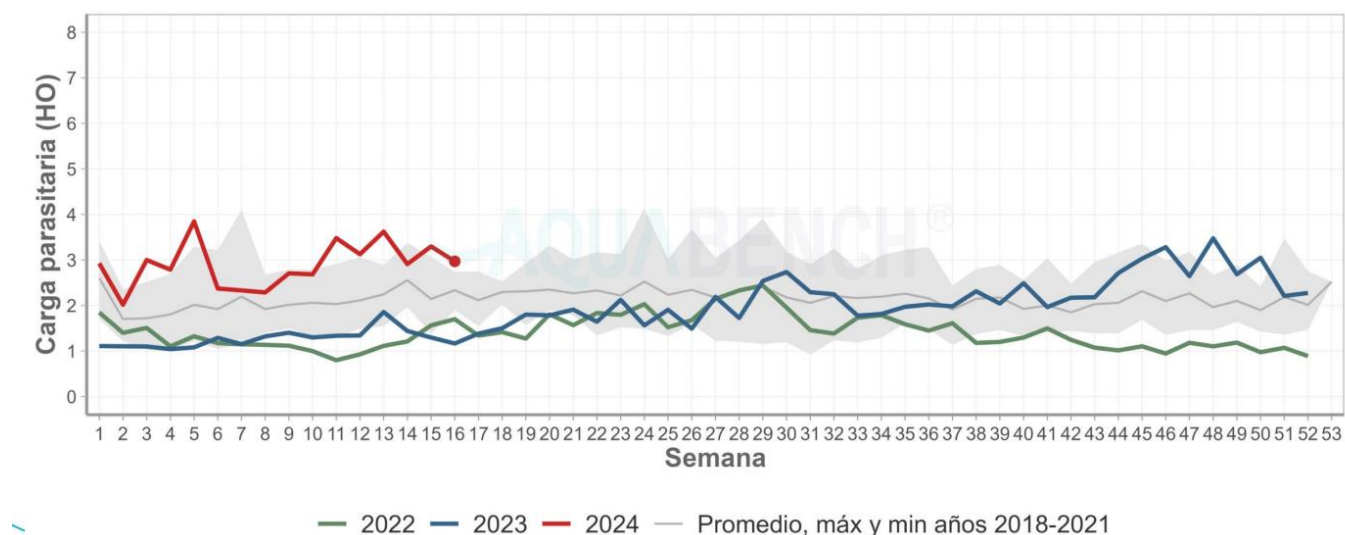
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/TM	Uso de antiparasitarios Gr/TM	Promedio tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/TM	# de peces escapados	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2019	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
LTM 2020	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
LTM 2021	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,5	7,0	37.150	16/8	0,60
LTM 2022	1,14	3,2	4,1	725,4	10,4	3,0	10,4	0	16/8	0,57
LTM 2023	1,08	4,6	5,1	375,9	3,6	2,0	3,6	0	14/10	0,45
LTM 2024	1,08	4,5	5,0	460,1	7,0	1,9	7,0	1.795	14/10	0,47
24/23	=	-	-	-	-	+	-	-	=	-
24/22	+	+	+	+	+	+	+	-	+	+

Las condiciones biológicas y de sustentabilidad han tenido una tendencia positiva en los últimos años. Si bien, este 1T 2024 LTM hubo un mayor uso de antibióticos (+22%) y antiparasitarios (+94%) respecto al 1T 2023 LTM, al comparar con 1T 2022 LTM (ciclo con zonas comparables), se ve una mejora en todos los indicadores biológicos y en la mayoría de los de sustentabilidad, con la excepción de los escapes de peces, lo que ocurrió por un sabotaje y Salmones Camanchaca presentó una querrela ante la fiscalía. La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

Destaca la reducción de la duración de los ciclos en el mar de 16 a 14 meses a partir de 2023 y el consiguiente aumento de 2 mes de descanso de los centros de engorda.

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 un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio, el cual a esta fecha se encuentra en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras en la industria chilena



Fuente: Aquabench

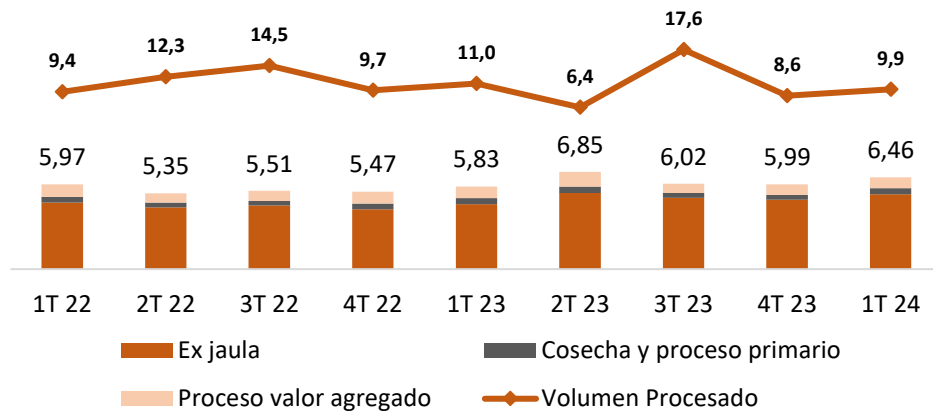
Con estos antecedentes, en el 1T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	1T 2022	1T 2023	1T 2024
Ex jaula (WFE)	4,68	4,59	5,28
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,42	0,41	0,42
Proceso valor agregado (WFE)	0,87	0,83	0,77
Costo de proceso (WFE)	1,29	1,24	1,18
<b>Costo Total Producto Terminado (WFE)</b>	<b>5,97</b>	<b>5,83</b>	<b>6,46</b>

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,18/Kg WFE, inferior a US\$ 1,24/Kg WFE de 1T 2023, explicado principalmente por menores maquilas en plantas de proceso de terceros y efectos de tipo de cambio.

De esta forma, el costo total del producto terminado fue de US\$ 6,46/Kg WFE, 63 centavos superior al 1T 2023 y 49 centavos superior al ciclo anterior en 1T 2022.

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



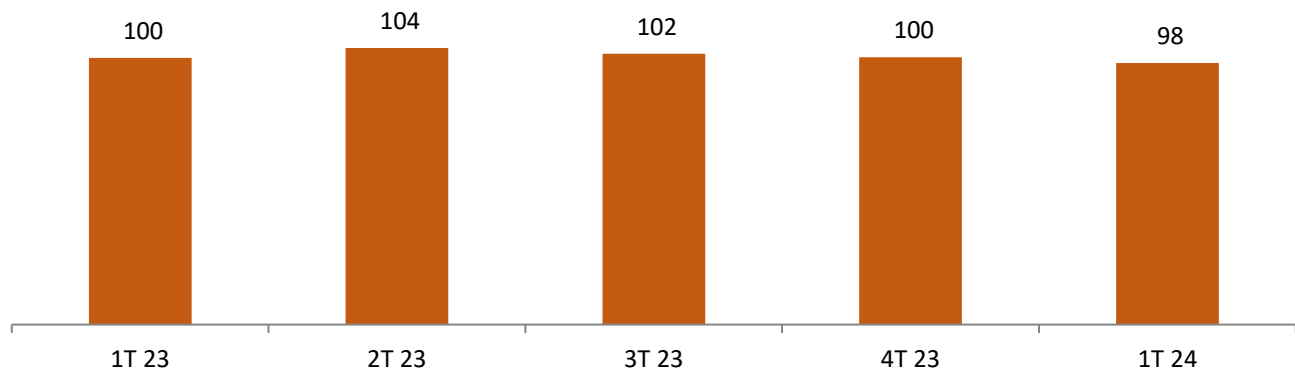
\* 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

### III. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un baja de 1,8% trimestral respecto de 1T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se ha observado una tendencia a la baja. Las condiciones que han influenciado los altos niveles de precio han sido los aumentos en el precio de componentes de pescado contenidos en las dietas, donde los efectos de la corriente de El Niño han afectado las capturas pesqueras peruanas, y la inflación general. Estas variaciones vienen a impactar los resultados de la Compañía con un rezago, pues los peces deben cosecharse y venderse antes de llevarlos al resultado final.

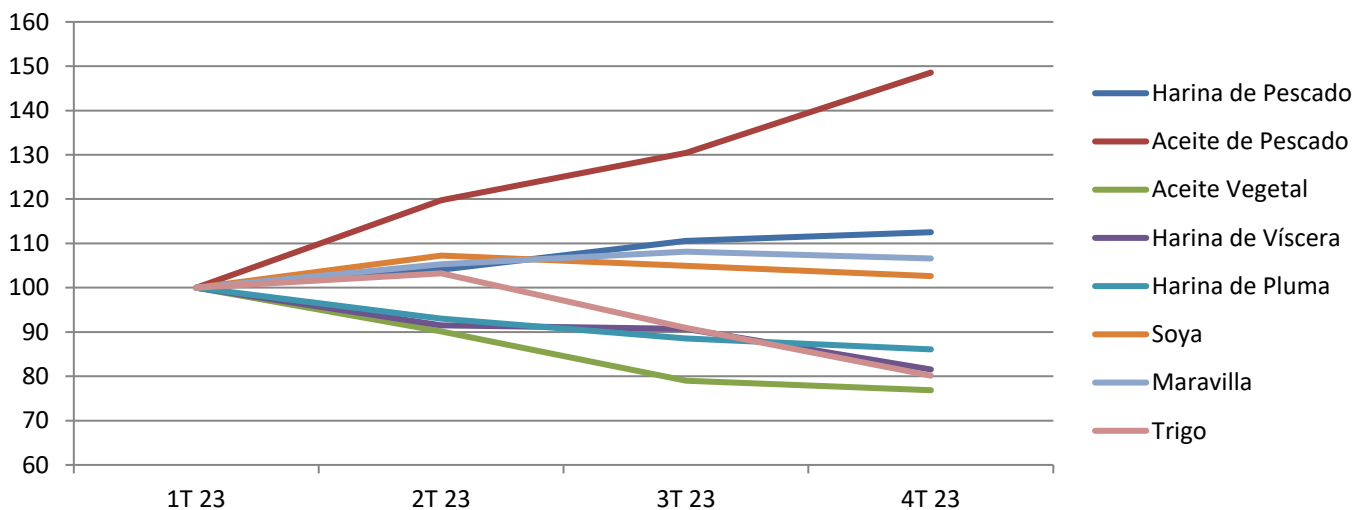
#### Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

Base 100 1T 2023



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

#### Precio de insumos principales US\$/TM (Base 100: 1T 2023)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

## Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra eventos posteriores al 31 de marzo de 2024 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

## Perspectivas de la empresa

### **Proyecciones de industria**

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte, la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2024 crecerá un 1% respecto a 2023. Para Chile, esta institución prevé una caída de 6% en la producción 2024, compuesto de una caída en todos los trimestres, especialmente los dos primeros.

En base al plan de siembras y cosechas actuales, Salmones Camanchaca estima cosechas para 2024 entre 44 y 46 mil TM WFE de salmón Atlántico y 4 a 5 mil TM WFE de Coho esto es, una cosecha total estimada entre 48-51 mil TM WFE de ambas especies.

Para 2025, se estima una cosecha de Atlántico entre 55 y 57 mil TM WFE, y entre 3 y 4 mil TM de Coho esto es, una cosecha total estimada entre 58-61 mil TM WFE de ambas especies.

## 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 las variables que más afectan los costos es la condición ambiental y sanitaria en los centros de cultivo y el precio de los alimentos.

La salmonicultura está expuesta a diversos riesgos que Salmones 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). Salmones 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. Estos aumentos de carga parasitaria pueden verse afectados por la pérdida de eficacia de los tratamientos utilizados a medida que las poblaciones se hacen resistentes. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar y alternar 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 Incendios**

Las instalaciones industriales de Salmones Camanchaca, incluyendo pisciculturas y plantas de procesos, están expuestas a riesgos de incendios provocados por causas propias de la operación (trabajos en caliente, manipulación de productos inflamables, corto circuitos, etc.) o por situaciones asociadas a la naturaleza (terremotos, erupción volcánica, tsunamis o incendios forestales contiguos). Salmones Camanchaca cuenta con medidas preventivas para protegerse de estos riesgos tales como equipos de expertos encargados en cada ubicación; planes actualizados de mantenimiento de equipos e instalaciones que incluyen mantener controlados elementos incandescentes cercanos a las plantas; una red húmeda con estanques de almacenamiento de agua en aquellas unidades de mayor exposición; entre otras. Adicionalmente, la Compañía posee en sus pólizas de seguros, cobertura a dichos riesgos que incluyen, en las ubicaciones donde es posible, una cobertura adicional de perjuicio por paralización.

Durante los primeros días de febrero de 2023, la planta de valor agregado de Salmones Camanchaca ubicada en la ciudad de Tomé, región del Bio Bio, estuvo expuesta a un inminente incendio con motivo de la catástrofe de múltiples incendios ocurridos en las regiones del Maule, Bio Bio y Araucanía. Las medidas preventivas tomadas por la Compañía, incluyendo especialmente la importante inversión realizada en 2022 en una red húmeda construida bajo norma NFPA (National Fire Protection Association), sumada a la acción responsable de los encargados de riesgos, permitió evitar daños sobre personas y sobre los activos de la planta, y actualmente se encuentra operando con normalidad.

### **d. 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.

### **e. 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.

#### **f. 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 un potencial de cosechas de 55-60.000 TM WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 mil TM 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.

#### **g. Riesgo Social y Político**

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar atentados a las instalaciones de la Compañía y/o interrupciones operativas y logísticas temporales, que terminen afectando la continuidad operativa o comercial. Ello pudiere afectar a centros de cultivos, plantas de procesamiento, logística primaria (carreteras) y/o secundaria (puertos), 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 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo de playa Maqui en 2020.

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.

#### **h. Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica**

Desde la vigencia de la Ley 20.393 y sus modificaciones posteriores, la Compañía está expuesta a ser acusada de ciertos delitos específicos cometidos por personas que trabajan en ella o que le prestan servicios relevantes, y que se le hacen extensivos a la persona jurídica, cuya eventual condena podría significar afectación a su reputación, multas o sanciones y, en el extremo, la cancelación de la persona jurídica. Para mitigar estos riesgos, la Compañía ha adoptado e implementado un Modelo de Prevención de Delitos de la Ley 20.393 (“MPD”), que tiene por finalidad establecer formas de organización, administración y supervisión cuyo propósito es prevenir delitos que pudiesen implicar su responsabilidad penal, tales como el delito de contaminación de agua. Este modelo se encuentra certificado ininterrumpidamente desde 2015, incorporándose gradualmente las modificaciones a la Ley 20.393, dando así fe de su diligencia en el cumplimiento de sus deberes de dirección y supervisión.

En relación con la nueva ley de delitos económicos, la Compañía hizo una evaluación de su situación con la ayuda de Deloitte y del estudio Albagli & Zalianski, y está adaptando su MPD y fortaleciendo su área de cumplimiento, buscando fortalecer las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

#### **i. 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.

#### **j. 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 años. La exposición a este riesgo ha subido como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado.

#### **k. 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.

## **I. 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.

## **m. 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.

## **n. Riesgo de Productos de Consumo Humano**

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

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

# Estados Financieros

## Estado de Resultados

Consolidado (MUS\$)	1T 2024	1T 2023
Ingresos de actividades ordinarias	117.100	113.794
Costo de venta	(111.252)	(86.770)
<b>Margen bruto</b>	<b>5.848</b>	<b>27.024</b>
Gastos de administración	(2.499)	(2.715)
Costos de distribución	(4.080)	(3.408)
<b>Gastos de administración y ventas</b>	<b>(6.579)</b>	<b>(6.123)</b>
<b>EBIT* antes de Fair Value</b>	<b>(731)</b>	<b>20.901</b>
Depreciación	5.011	4.513
<b>EBITDA** antes de Fair Value</b>	<b>4.280</b>	<b>25.414</b>
Ajuste neto valor justo activos biológicos	3.403	(7.456)
<b>EBIT con ajuste Fair Value</b>	<b>2.672</b>	<b>13.445</b>
<b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>	<b>7.683</b>	<b>17.958</b>
Costos financieros	(3.551)	(2.281)
Participación de asociadas	184	280
Diferencia de cambio	602	(289)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.689)	(380)
Ingresos financieros	2	15
<b>Total gastos no operativos</b>	<b>(4.452)</b>	<b>(2.655)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(1.780)</b>	<b>10.790</b>
(Gasto) ingreso por impuesto	530	(2.856)
<b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b>	<b>(1.250)</b>	<b>7.934</b>

## Balance General

MUS\$	31-03-2024	31-12-2023	31-03-2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	13.632	24.269	11.073
Otros activos financieros, corrientes	48	54	58
Otros activos no financieros, corrientes	10.554	17.654	14.027
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	20.284	16.624	16.607
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	57.431	37.142	56.738
Inventarios	50.761	89.944	51.942
Activos biológicos, corrientes	145.272	142.277	129.828
Activos por impuestos corrientes	1159	1.254	1.825
<b>Total activos corrientes</b>	<b>299.141</b>	<b>329.218</b>	<b>282.098</b>
Otros activos financieros, no corrientes	27	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	5.726	5.777	5.069
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.587	3.809	3.370
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972	6.972
Propiedades, plantas y equipos	124.319	124.603	122.689
Impuestos diferidos a largo plazo	1.140	1.232	1.980
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>141.883</b>	<b>142.532</b>	<b>140.219</b>
<b>Total activos</b>	<b>441.024</b>	<b>471.750</b>	<b>422.317</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	30.460	27.721	2.895
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	406	441	316
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	71.402	94.540	57.740
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.186	6.730	9.607
Otras provisiones, corrientes	5.216	8.042	10.693
Pasivos por impuestos corrientes	0	0	18
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.399	2.129	1.553
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>111.069</b>	<b>139.603</b>	<b>82.822</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	119.381	119.043	95.239
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	1541	1826	414
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	148	165	115
Pasivos por impuestos diferidos	14.765	15347	21417
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	802	902	1073
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>136.637</b>	<b>137.283</b>	<b>118.258</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>247.706</b>	<b>276.886</b>	<b>201.080</b>
Capital emitido	139.814	139.814	139.814
Primas de emisión	2.286	2.286	2.286
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29.493	30.743	56.823
Otras reservas	21.725	22.021	22.314
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>193.318</b>	<b>194.864</b>	<b>221.237</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>	<b>441.024</b>	<b>471.750</b>	<b>422.317</b>

## Estado de Flujo de Efectivo

MUS\$	1T 2024	1T 2023
<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	95.227	104.867
<b>Clases de Pago</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(92.227)	(98.686)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.780)	(10.546)
Intereses pagados	(410)	0
Intereses recibidos	0	15
<b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>	<b>(6.190)</b>	<b>(4.350)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	0	6
Compras de propiedades, plantas y equipos	(3.852)	(5.859)
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>	<b>(3.852)</b>	<b>(5.853)</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
<b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(595)	485
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>	<b>(10.637)</b>	<b>(9.718)</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	24.269	20.791
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>13.632</b>	<b>11.073</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio

MUS\$	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	139.814	2.286	-1.455	3	23.515	22.063	48.889	213.052
<b>Cambio en el patrimonio</b>								
Resultado Integral								
Utilidad (Pérdida) del período							7.934	7.934
Otros resultados integral			236	15		251		251
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2023</b>	<b>139.814</b>	<b>2.286</b>	<b>-1.219</b>	<b>18</b>	<b>23.515</b>	<b>22.314</b>	<b>56.823</b>	<b>221.237</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	139.814	2.286	-1.455	3	23.515	22.063	48.889	213.052
<b>Cambio en el patrimonio</b>								
Dividendos devengados							-12.155	-12.155
Resultado Integral								
Utilidad (Pérdida) del período							-5.991	-5.991
Otros resultados integral			-70	28		-42		-42
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2023</b>	<b>139.814</b>	<b>2.286</b>	<b>-1.525</b>	<b>31</b>	<b>23.515</b>	<b>22.021</b>	<b>30.743</b>	<b>194.864</b>
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	139.814	2.286	-1.525	31	23.515	22.021	30.743	194.864
<b>Cambio en el patrimonio</b>								
Resultado Integral								
Utilidad (Pérdida) del período							-1.250	-1.250
Otros resultados integral			-406	110		-296		-296
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2024</b>	<b>139.814</b>	<b>2.286</b>	<b>-1.931</b>	<b>141</b>	<b>23.515</b>	<b>21.725</b>	<b>29.493</b>	<b>193.318</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 marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

	31-03-2024	31-12-2023
<b>Indicadores de liquidez</b>		
1) Liquidez corriente	2,69	2,36
2) Razón ácida	0,93	0,69
3) Capital de trabajo US\$ millones	188,1	189,6
<b>Indicadores de endeudamiento</b>		
4) Razón de endeudamiento neto	1,21	1,30
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,45	0,50
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,55	0,50
<b>Indicadores de rentabilidad</b>		
	(3 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	(0,6%)	(3,1%)
8) Rentabilidad del activo	1,3%	8,1%

---

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 ratio de liquidez corriente aumentó un 14%, por la menor caída del activo corriente (-9%) en comparación con la del pasivo corriente (-20%), variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. El capital de trabajo disminuyó 0,8% hasta alcanzar los US\$ 188 millones.

La razón ácida aumentó 34% en relación con el cierre 2023 debido a la disminución de los pasivos corrientes (-US\$ 28,5 millones), y al aumento en los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos (+US\$ 6,1 millones). Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto disminuyó a 1,21 desde los 1,30 de diciembre 2023, esto debido a la disminución de US\$ 18,5 millones en los pasivos netos de efectivo. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,50 a 0,55. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio registró 0,6% negativos en el 1T 2024 y la del activo 1,3% positivo, debido principalmente a los márgenes y resultados del ejercicio.

## Indicadores Acumulados

	31/03/2024	31/03/2023
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	4	3
b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE)/ Centro	2.478	3.696
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,7	8,8
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	94%	96%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	1
f. Cosechas Coho del Período (TM WFE)/ Centro	2.860	2.491
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	7,21	6,17
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Coho	97%	90%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	(0,7)	20,9
j. EBIT/Kg WFE salmón Atlántico*	0,19	1,75
k. EBIT/Kg WFE salmón Coho*	(1,02)	0,39

### Notas:

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

b y f. Cosechas del período (en TM WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en TM 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

\* El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios.

## Fair Value de la Biomasa

### Para los período finalizado el 31 de marzo (miles de US\$)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/03/2024	Al 31/03/2023	Al 31/03/2024	Al 31/03/2023
Salmónidos	6.981	6.822	(3.578)	(14.278)

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de marzo de 2024 ascendió a US\$ 7,0 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 6,8 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 2024 fue un efecto negativo de US\$ 3,6 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 14,3 millones a la misma fecha del año anterior.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de marzo de 2024 es de US\$ 3,4 millones positivos frente a los US\$ 7,5 millones negativos a marzo 2023.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

## Volumen de biomasa de peces

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

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

## Costos Acumulados

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

## Costos Remanentes

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

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

## Ingresos

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

Bajo el modelo actual, al 100% de los peces en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo. Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período. Todos los activos biológicos se clasifican como activos biológicos corrientes, por ser parte del ciclo normal de cultivo que concluye con la cosecha de los peces.

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

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

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