



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 30 de septiembre 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 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 51-54 mil TM WFE y para el 2025 entre 55-58 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.

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 3^{er} trimestre 2024 (3T 2024)

- **Ingresos alcanzaron US\$ 72,4 millones en 3T 2024**, 12% inferior al 3T 2023, principalmente por menores volúmenes de venta en salmón Atlántico (-21%) como resultado de menores cosechas y de menores precios de venta de Atlántico (-3%) y Coho (-5%). Sin embargo, **en el acumulado los ingresos fueron de US\$ 284 millones**, 10% superior a septiembre 2023, alza explicada principalmente por las mayores ventas de Coho que dejó la temporada 2023-2024 (124% superiores) y por las mayores ventas de Atlántico (7% superiores).
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 3T 2024 fueron 12.418 TM WFE**, 30% inferior a las del 3T 2023 (17.760 TM WFE) debido al desplazamiento de cosechas para ganar peso de cultivo en el último cuatrimestre de 2024. El peso de cosecha este trimestre fue 5,1 Kg WFE, recuperando la situación del primer semestre, aunque algo menor a los 5,5 Kg WFE del 3T 2023. **En el acumulado a septiembre, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 33.972 TM WFE**, 4% inferiores a los primeros nueve meses del año anterior.
- Los inventarios de Atlántico alcanzaron al 30 de septiembre 2024 6,6 mil TM WFE, un 29% menor al mismo periodo 2023, pero 21% mayor que diciembre 2023 .
- **Sin cosechas de Coho en el trimestre**, las ventas acumuladas en el año fueron 9,8 mil TM WFE, quedando prácticamente vendida toda la producción de la temporada 2023-2024, dejando un inventario de 336 TM WFE, 71% menor que a igual fecha de 2023 y 96% menores que a diciembre de 2023. Los precios se han recuperado desde fines del año pasado, pero aún son 5% inferiores en este 3T a los que prevalecían en el 3T 2023.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,08/Kg**, 13% inferior al registrado en el 3T 2023 baja explicada por la recuperación de pesos, una buena condición sanitaria de los centros cosechados y una tendencia a la baja del costo del alimento. Con ello, **los costos exjaula acumulados este año alcanzan US\$ 4,52/Kg pez-vivo (US\$ 4,86 /Kg WFE)**, inferior a los US\$ 4,61/Kg pez-vivo del mismo periodo 2023.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 1,11/Kg WFE**, superior al US\$ 0,98/Kg WFE de 3T 2023, explicado por menores volúmenes procesados y una mayor proporción de productos de valor agregado. **En el acumulado a septiembre 2024, este costo alcanza a US\$ 1,13/Kg WFE**, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, aunque algo inferior al de 2023 (US\$ 1,15/Kg WFE).
- Como consecuencia, el **Margen Bruto en el trimestre fue de US\$ 8,9 millones**, esto es, US\$ 4,6 millones superior a lo alcanzado en 3T 2023. **En el acumulado a septiembre 2024, este margen alcanzó US\$ 29,7 millones**, una baja de US\$ 6,6 millones respecto a lo obtenido en 2023 que tuvo un primer trimestre récord.
- **El EBIT alcanzó US\$ 3,5 millones**, muy por sobre los US\$ 1,9 millones negativos del 3T 2023. Por su parte, el **EBITDA alcanzó US\$ 9,2 millones en 3T 2024**, que se compara con US\$ 2,9 millones del 3T 2023. **En el acumulado a septiembre, el EBITDA alcanza US\$ 28,2 millones**, aún menor a los US\$ 32,6 millones registrados en 2023.
- **El EBIT/Kg¹ WFE de salmón Atlántico fue de US\$ 0,39 en el 3T 2024 y US\$ 0,47 en el acumulado a septiembre 2024**, lo que se compara con US\$ 0,15 de 3T 2023 y US\$ 0,74 en el acumulado a septiembre del año anterior.

¹ 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 eventuales donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, y debido a la venta de inventarios y a mejores precios de realización que los estimados en la provisión, estos efectos totalizan US\$ 1,3 millones positivos en el 3T 2024 en el Coho y US\$ 0,9 millones positivos para el Atlántico. En el acumulado a septiembre, los efectos totalizan US\$ 5,4 millones positivos para el Coho y US\$ 1,9 millones positivos para el Atlántico.

- **En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg WFE fue US\$ 1,28 negativos en el 3T 2024 y US\$ 1,05 negativos en el acumulado a septiembre 2024**, los que se comparan con un EBIT/Kg de US\$ 0,79 negativo en 3T 2023 y US\$ 0,16 positivos los primeros 9 meses del año anterior. El factor que explicó la evolución desfavorable es el precio.
- **El Resultado Neto del 3T 2024 fue una Ganancia de US\$ 4,1 millones**, muy por sobre la pérdida de US\$ 5,5 millones del 3T 2023. Hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 6,2 millones en comparación a los US\$ 1,6 millones negativos del periodo anterior. En el **acumulado a septiembre, este resultado alcanzó US\$ 10,0 millones**, mayor a los US\$ 0,5 millones registrados en 2023, con un efecto positivo de US\$ 16,3 millones de Fair Value en comparación a los US\$ 7,8 millones negativos de 2023. Adicionalmente, la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) del negocio de la trucha, dejó una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 1,1 millones en el trimestre, US\$ 0,9 millones mejor que el 3T 2023. En referencia a esta asociación, se le dio término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras de esta asociación finalizarán el primer semestre de 2025 o en cuanto se termine de vender el producto terminado en stock al cierre de septiembre 2024.
- **El saldo de Caja al 30 de septiembre de 2024 fue de US\$ 12,8 millones y la Deuda Financiera Neta alcanzó a US\$ 115 millones** (US\$ 136 millones a septiembre 2023 y US\$ 122 millones en diciembre 2023). Así, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 3,95 veces, indicador que vuelve a estar dentro del rango acordado con los bancos del crédito sindicado (4 veces).
- **Para los últimos 12 meses concluidos en septiembre 2024, se logró una mejora en todos los indicadores biológicos** respecto al cierre de septiembre 2022 (centros comparables de las mismas zonas) con una reducción del uso de antibióticos de un 40%; una reducción de uso antiparasitario de 9%; y una mejora del factor de conversión biológico que pasa desde 1,12 en 2022 a 1,11 en 2024.
- Con las siembras ya efectuadas y bajo parámetros productivos normales, **las cosechas de salmón Atlántico para 2024 se estiman en un rango de 47 a 49 mil TM WFE, mientras las de Coho entre 4 y 5 mil TM WFE**. Para el **2025 se estiman cosechas en el rango de 52 a 54 mil TM WFE de Atlántico y entre 3 y 4 mil TM WFE de Coho**.

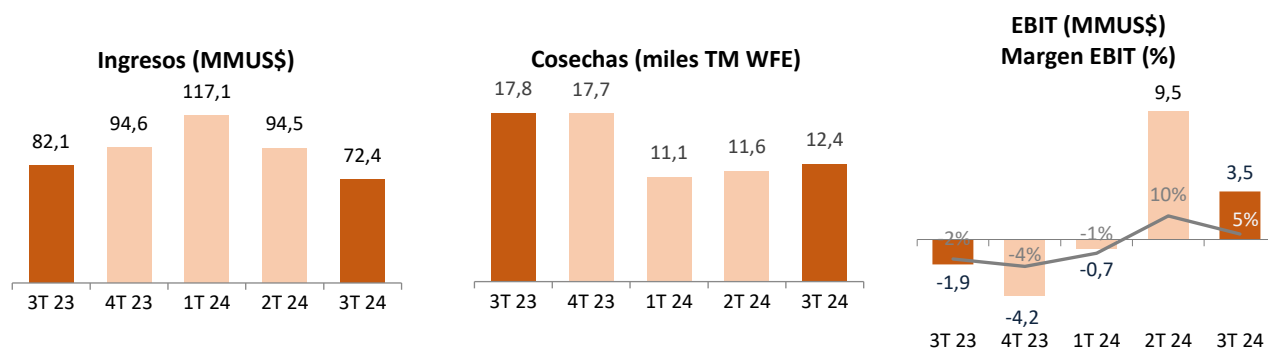
Cifras Claves

| MUS\$ | 3T 2024 | 3T 2023 | Δ% | 9m 2024 | 9m 2023 | Δ% |
|--|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 72.369 | 82.053 | (11,8%) | 283.994 | 259.267 | 9,5% |
| EBITDA* antes de Fair Value | 9.235 | 2.923 | 215,9% | 28.212 | 32.600 | (13,5%) |
| EBIT** antes de Fair Value | 3.537 | (1.852) | - | 12.319 | 18.738 | (34,3%) |
| Margen EBIT % | 4,9% | (2,3%) | 714 Pb | 4,3% | 7,2% | (289 Pb) |
| Ajuste neto valor justo activos biológicos | 6.214 | (1.583) | - | 16.324 | (7.760) | - |
| Ganancia (pérdida) del periodo | 4.072 | (5.494) | - | 10.043 | 533 | 1784,2% |
| Ganancia por acción (US\$) | 0,0549 | (0,0740) | - | 0,1354 | 0,0072 | 1784,2% |
| Atlántico | | | | | | |
| Cosechas (TM WFE) | 12.418 | 17.760 | (30,1%) | 33.972 | 35.272 | (3,7%) |
| Volumen Ventas (TM WFE) | 8.892 | 11.311 | (21,4%) | 32.155 | 29.976 | 7,3% |
| Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo) | 4,08 | 4,69 | (12,9%) | 4,52 | 4,61 | (2,1%) |
| Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE) | 4,39 | 5,04 | (12,9%) | 4,86 | 4,96 | (2,1%) |
| Costo de proceso (US\$/Kg WFE) | 1,11 | 0,98 | 13,8% | 1,13 | 1,15 | (1,6%) |
| Precio (US\$/Kg WFE)*** | 6,70 | 6,88 | (2,7%) | 6,84 | 7,46 | (8,3%) |
| EBIT/Kg WFE (US\$)*** | 0,39 | 0,15 | 157,3% | 0,47 | 0,74 | (36,5%) |
| Inventario (TM WFE) | | | | 6.605 | 9.338 | (29,3%) |
| Coho | | | | | | |
| Cosechas (TM WFE) | 0 | 0 | - | 1.139 | 2.491 | (54,3%) |
| Volumen Ventas (TM WFE) | 1.726 | 438 | 293,9% | 9.779 | 4.376 | 123,5% |
| Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE) | 0,00 | 0,00 | - | 3,51 | 4,28 | (18,0%) |
| Costo de proceso (US\$/Kg WFE) | 0,00 | 0,00 | - | 1,26 | 1,03 | 22,6% |
| Precio (US\$/Kg WFE)*** | 4,55 | 4,80 | (5,2%) | 4,66 | 6,31 | (26,2%) |
| EBIT/Kg WFE (US\$)*** | (1,28) | (0,79) | - | (1,05) | 0,16 | - |
| Inventario (TM WFE) | | | | 336 | 1.170 | (71,3%) |
| Deuda Financiera | | | | 127.659 | 148.392 | (14,0%) |
| Deuda Financiera Neta | | | | 114.868 | 136.105 | (15,6%) |
| Razón patrimonio | | | | 45,8% | 43,3% | 250 Pb |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM | | | | 3,95 | 2,46 | 60,5% |

* 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 3er trimestre del 2024

Salmones Camanchaca cosechó 12.418 TM WFE de salmón Atlántico en el 3T 2024, 30% inferior a la cosecha del 3T 2023 (17.760 TM WFE), debido al desplazamiento de cosechas para ganar peso de cultivo en el último cuatrimestre de 2024, sumado a un menor peso de cosecha en el 3T 2024 de 5,1 Kg WFE (5,5 Kg WFE en 3T 2023). El volumen vendido alcanzó 8.892 TM WFE, un 21,4% inferior al mismo período de 2023, dejando en inventario 6.605 TM WFE al cierre de septiembre 2024, esto es, 29,3% menor a septiembre 2023. En relación con el Coho, no hay cosechas en los terceros trimestres, pero las ventas fueron 1.726 TM WFE, en comparación con las 438 TM WFE del 3T 2023, dejando así un inventario de solo 336 TM WFE correspondiente a la temporada 2023-2024, 71% menor al de septiembre 2023 y 96% menor al del cierre 2023.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 6,70/Kg WFE, 3% inferior al 3T 2023 y el de Coho US\$ 4,55/Kg WFE con una disminución de 5%. Estas ventas generaron ingresos totales de US\$ 72,4 millones, 12% inferiores a los registrados en el 3T 2023. Durante el trimestre, los precios del salmón Atlántico se han mantenido estables, y Salmones Camanchaca logró un retorno de materia prima por sobre el estimado del Urner Barry de US\$ 0,76/Kg, resultado de la flexibilidad para abordar los distintos mercados y formatos.

El costo exjaula de pez vivo del salmón Atlántico fue US\$ 4,08/Kg en el trimestre, 13% inferior a lo registrado en el 3T 2023 explicado por una mejor situación sanitaria de los centros cosechados, y una reducción de los costos del alimento producto de los menores precios de los principales insumos vegetales y animales. Los costos de proceso (primario y secundario) de salmón Atlántico totalizaron US\$ 1,11/Kg WFE, superiores a los US\$ 0,98/Kg WFE de 3T 2023, explicado principalmente por menores volúmenes procesados y la mayor proporción destinada a productos de valor agregado.

Durante el trimestre, hubo US\$ 0,7 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 1,0 millón en 3T 2023, exhibiendo tasas de sobrevivencia superiores a las registradas en la industria.

De esta manera, el Margen Bruto registrado fue de US\$ 8,9 millones, superior a lo alcanzado en 3T 2023 cuando llegó a US\$ 4,3 millones.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía disminuyeron 13% en comparación al 3T 2023, alcanzando los US\$ 5,4 millones, principalmente por menores costos de distribución (-28%) asociados a menores costos de frigorífico. Como porcentaje de los ingresos, los GAV disminuyeron de 7,5% a 7,4% en el trimestre.

El EBIT antes de Fair Value (FV) del 3T 2024 fue US\$ 3,5 millones, en comparación con los US\$ 1,9 millones negativos del 3T 2023.

El EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de US\$ 0,39/Kg WFE en el 3T 2024, lo que se compara con US\$ 0,15/Kg WFE del 3T 2023. Por su parte, en salmón Coho las ventas este trimestre fueron 1.726 TM WFE, 4 veces las de 3T 2023 (438 TM WFE), pero con un EBIT/Kg WFE de US\$ 1,28 negativo (US\$ 0,79 negativo en 3T 2023), siendo la baja de precio el principal factor que explica la evolución desfavorable. 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 de valor de realización hechas sobre inventarios, y este año, éstas registran US\$ 1,3 millones positivos en el 3T 2024 para el caso del Coho, y US\$ 0,9 millones positivos para el caso del Atlántico, es decir, se han revertido provisiones hechas en diciembre 2023 cuando los precios llegaron a niveles inferiores al costo.

El ajuste neto de Fair Value para el 3T 2024 fue de US\$ 6,2 millones positivos, comparado con US\$ 1,6 millones negativos del 3T 2023, diferencia favorable de US\$ 7,8 millones explicada principalmente por los mejores márgenes esperados al cierre de septiembre 2024 vs septiembre 2023, combinando mejores precios y/o menores costos estimados para los siguientes meses.

Los Gastos Financieros subieron 25% desde US\$ 2,9 millones en el 3T 2023 hasta US\$ 3,6 millones en el 3T 2024, asociado principalmente a una mayor tasa de interés de los créditos con bancos.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas registró US\$ 1,2 millones negativos (US\$ 2,0 millones negativos en 3T 2023), explicado enteramente por el negocio de Trucha (en Cuenta en Participación, o ACP) que generó para la Compañía una pérdida de los US\$ 1,1 millones en el trimestre (US\$ 2,0 millones de pérdida en 3T 2023), explicada por menores precios obtenidos en el mercado japonés y por menores volúmenes de venta.

En consecuencia, la Compañía registró en 3T 2024 una Ganancia después de impuestos de US\$ 4,1 millones revirtiendo la Pérdida de US\$ 5,5 millones del 3T 2023.

Flujo de efectivo 3er trimestre 2024

En el 3T 2024 se generó un Flujo de Caja Neto negativo de US\$ 1,8 millones comparado con los US\$ 4,8 millones positivos del 3T 2023, explicado por:

- Un Flujo de Caja-Operativo positivo de US\$ 10,6 millones, frente a los US\$ 28,6 millones negativos en 3T 2023. Este aumento se explica por una disminución del requerimiento de pagos a proveedores, dado el menor capital de trabajo requerido al bajar la engorda de Coho en 2024.
- Un Flujo de Caja-Inversiones que utilizó US\$ 4,6 millones en el 3T 2024, comparado con los US\$ 4,9 millones utilizados en 3T 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 que contempla un aumento de cosecha en 2025.
- Un Flujo de Caja-Financiamiento de US\$ 8,0 millones negativo en 3T 2024 por el pago de deuda en julio, lo que se compara con un flujo de US\$ 39,0 millones positivos del 3T 2023 cuando se tomó deuda adicional para el financiamiento de la engorda de Coho.

Al 30 de septiembre de 2024, Salmones Camanchaca mantenía un saldo de Efectivo o Caja de US\$ 12,8 millones, a cuya liquidez se le sumaban líneas de crédito no utilizadas y disponibles a esa fecha por US\$ 30,2 millones, esto es, un total aproximado de US\$ 43 millones de liquidez disponible, comparado con US\$ 31 millones al cierre de diciembre 2023.

Resultados acumulados al 30/09/2024

Durante los primeros nueve meses de 2024 Salmones Camanchaca cosechó 33.972 TM WFE de salmón Atlántico, 4% inferior a la cosecha del mismo periodo de 2023 (35.272 TM WFE). Las cosechas de Coho fueron 1.139 a septiembre 2024, provenientes de la última parte de la temporada 2023 frente a las 2.491 del 3T 2023. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 35.111 TM WFE, 7% menos que las 37.763 TM WFE de 2023.

Los ingresos a septiembre 2024 alcanzaron los US\$ 284 millones, 10% superior al año anterior (US\$ 259 millones). El mayor volumen vendido de salmón Atlántico (32.155 TM WFE contra 29.976 TM WFE de 9m 2023) y de salmón Coho (9.779 TM WFE contra 4.376 TM WFE de 2023) fue parcialmente mitigado por los menores precios (Atlántico -8% y Coho -26%).

Los costos de los productos vendidos disminuyeron con respecto a los primeros nueve meses de 2023, principalmente por la disminución de los costos de cosecha y, en menor medida, por la disminución en los costos de proceso del salmón Atlántico que en 2023, en donde se han materializado los ahorros del plan de eficiencia iniciados el año 2023, y cuyo año fue afectado por la paralización programada de la planta de Tomé. Con ello, el costo exjaula acumulado a septiembre fue US\$ 4,52/Kg pez vivo (US\$ 4,86/Kg WFE), inferior a los US\$ 4,61/Kg pez vivo de 2023. El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo la cosecha llegó a US\$ 1,13/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, pero inferior al de 2023 (US\$ 1,15 /Kg WFE).

En el acumulado a septiembre 2024, hubo US\$ 0,8 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 1,9 millones en 2023.

Como consecuencia, el Margen Bruto a septiembre 2024 fue de US\$ 29,7 millones, una disminución de US\$ 6,6 millones respecto a lo obtenido en 2023, cuando hubo un primer trimestre récord de resultados.

Los Gastos de Administración a septiembre 2024 disminuyeron en 2% y, como proporción de los ingresos, pasaron de 3,1% a 2,8% influidos por el mayor volumen de ventas. Los Gastos de Distribución y Venta, por su parte, se mantuvieron en línea con respecto a 2023, pero pasaron de 3,7% a 3,3% como porcentaje de los ingresos. Así, los Gastos de Administración y Venta (GAV) disminuyeron un 1% hasta los US\$ 17,4 millones, y disminuyeron como porcentaje de los ingresos, pasando de 6,8% a 6,1% en el periodo.

El EBIT de la operación antes de ajustes de FV, fue de US\$ 12,3 millones a septiembre 2024, 34% inferior al mismo periodo de 2023, cuando fue de US\$ 18,7 millones.

Las ventas a septiembre de salmón Atlántico generaron un EBIT/Kg WFE de US\$ 0,47, inferior al US\$ 0,74 del 2023 por los menores precios del salmón, pero compensado parcialmente por el mayor volumen vendido. El Coho, por su parte, generó un EBIT/Kg WFE de US\$ 1,05 negativo, inferior a los US\$ 0,16/Kg WFE positivos del 2023, situación explicada por una fuerte caída de su precio (US\$ 4,66 a septiembre 2024 vs US\$ 6,31 a septiembre 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 de realización hechas sobre inventarios. En este año la variación de dicho efecto -que sí se muestra en el EBITDA y en el EBIT- totalizan US\$ 5,4 millones positivos a septiembre 2024 para el caso del Coho, y US\$ 1,9 millones positivos para el caso del Atlántico. El total de estas provisiones al 30 de septiembre era US\$ 0,7 millones para el Coho y US\$ 0,9 millones para el Atlántico, las que podrían reducirse con alzas de precios o reducciones de costo.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a septiembre 2024 fue US\$ 16,3 millones positivos, en comparación a los US\$ 7,8 millones negativo del mismo periodo de 2023, principalmente por los mayores márgenes y volúmenes esperados, al cierre de septiembre 2024 vs septiembre 2023, para los siguientes respectivos meses.

Los Gastos Financieros subieron 41% desde US\$7,6 millones a septiembre 2023 hasta US\$ 10,8 millones a septiembre 2024, asociado a un mayor nivel de deuda media y a una mayor tasa de interés de los créditos con bancos.

Las Otras Ganancias/Pérdidas reflejan un resultado de US\$ 5,4 millones negativo en comparación con US\$ 3,4 millones negativos a septiembre 2023, explicado por los resultados de la ACP de Trucha (US\$ 5,2 millones), afectada por menores precios de venta.

Con todo lo anterior, la Ganancia Neta después de impuestos a septiembre 2024 alcanzó los US\$ 10,0 millones, superior a los US\$ 0,5 millones registrados en el mismo periodo de 2023.

Flujo de Efectivo al 30/09/2024

Durante los primeros 9 meses de 2024 se generó un Flujo de Caja neto negativo de US\$ 11,5 millones, que se compara con US\$ 8,5 millones negativos en 2023, y que se explica por:

- Un Flujo Caja-Operación positivo (generación) de US\$ 28,5 millones, frente a uno de US\$ 17,6 millones negativos del 2023. Este aumento se explica por una disminución del requerimiento de pagos a proveedores, dado el menor capital de trabajo requerido por la baja del plan de siembra del Coho en el 2024.
- Un Flujo Caja-Inversiones negativo (uso) de US\$ 16,8 millones, comparado con los US\$ 15,3 millones utilizados en inversiones en 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, que crece en 2025.
- Un Flujo Caja-Financiamiento negativo (uso) de US\$ 23,0 millones, por el prepago voluntario de deuda de largo plazo (US\$ 15 millones) y pago de una línea de crédito de corto plazo por US\$ 8,0 millones, que se compara con un flujo de US\$ 24,7 millones positivos a septiembre 2023, momento en que se tomó financiamiento principalmente para la mayor engorda de Coho.

Balance

Activos

Durante los primeros 9 meses de 2024, los activos totales de la Compañía disminuyeron un 5% respecto al cierre 2023, hasta US\$ 448 millones.

Hubo una disminución en Activos Corrientes de US\$ 25,6 millones principalmente por la reducción de los inventarios que había al cierre de año 2023 de US\$ 35,7 millones en Coho (336 TM WFE vs 8.947 TM WFE en diciembre 2023), y una disminución en el saldo de caja en US\$ 11,5 millones por reducciones voluntarias de pasivos financieros. Todo ello compensado por un alza en los activos biológicos por US\$ 21,2 millones (propio del aumento en la biomasa de Coho antes de la cosecha y de una mayor biomasa de Atlántico). En el caso de los Activos no Corrientes, no presentan movimientos significativos (+1%) pues las inversiones (US\$ 16,7 millones) fueron similares a la depreciación del ejercicio (US\$ 15,9 millones).

Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos Totales de la Compañía disminuyeron un 12% o US\$ 34,0 millones, respecto del cierre de 2023, y alcanzaron US\$ 243 millones a septiembre 2024. Los Pasivos Corrientes disminuyeron en US\$ 26,0 millones, llegando a US\$ 114 millones por la disminución en las cuentas por pagar a proveedores cuyo origen es la menor siembra de Coho (-US\$ 12,8 millones), y por el pago de una línea de financiamiento de corto plazo (-US\$ 8 millones). Los Pasivos no Corrientes disminuyeron un 6% respecto al cierre de año 2023, alcanzando los US\$ 129 millones principalmente por la disminución de los pasivos financieros no corrientes (-US\$11 millones) asociado principalmente al prepago voluntario de deuda en junio.

Consecuentemente, al cierre de septiembre la Deuda Financiera Neta disminuyó US\$ 7,6 millones, alcanzando un saldo de US\$ 115 millones, en comparación a US\$ 122 millones a diciembre de 2023.

El Patrimonio de la Compañía aumentó US\$ 10,1 millones a septiembre de 2024, hasta alcanzar US\$ 205 millones, alza explicada por los resultados del período. Con ello, la razón de patrimonio sobre total de activos llegó a 45,7%, superior al 41,3% del cierre 2023.

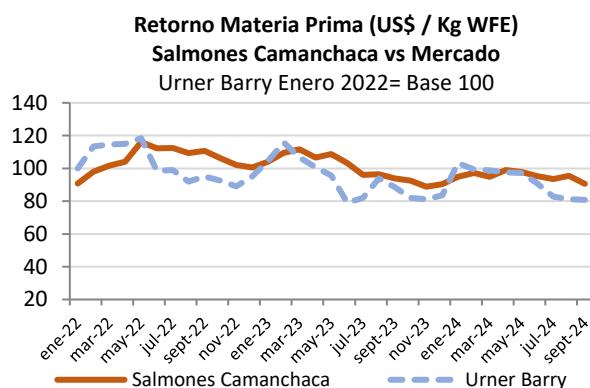
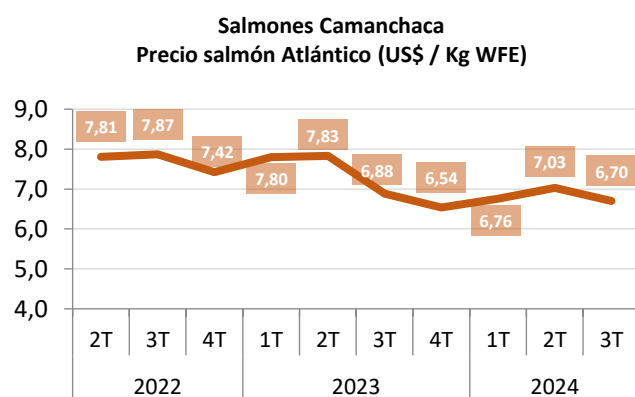
Desempeño Operativo

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 el 45% del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precios del Producto

Los precios de mercado han mantenido un sesgo negativo por la debilidad de la demanda. El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 3T 2024 fue US\$ 6,70 por Kg WFE, menor en 18 centavos de dólar al del 3T 2023. La flexibilidad y agilidad de la empresa para reaccionar a cambios de mercado buscando formatos y destinos que permitan capturar un mejor retorno sobre la materia prima permite en el mediano plazo mantener un precio sobre las condiciones de mercado, estimadas a través del Urner Barry (UB). Adicionalmente, el aumento de valor agregado permite acuerdos comerciales que atenúan la volatilidad de precios. En el 3T 2024 se vio una estabilidad en los precios de mercado, donde el desempeño relativo del retorno de la materia prima (RMP) de Salmones Camanchaca fue superior respecto de la referencia de mercado (UB) a lo largo del trimestre, terminando con una brecha positiva de US\$ 0,64/Kg en septiembre 2024 (US\$ 0,76/Kg en el 3T 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.

| Salmón Atlántico | | 3T 2024 | 3T 2023 | Δ | Δ % | 9m 2024 | 9m 2023 | Δ | Δ % |
|----------------------------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
| Cosechas | TM WFE | 12.418 | 17.760 | (5.342) | (30,1%) | 33.972 | 35.272 | (1.300) | (3,7%) |
| Producción | TM WFE | 12.179 | 17.555 | (5.376) | (30,6%) | 33.653 | 34.955 | (1.302) | (3,7%) |
| Ventas | TM WFE | 8.892 | 11.311 | (2.419) | (21,4%) | 32.155 | 29.976 | 2.179 | 7,3% |
| Ventas | MUS\$ | 59.738 | 77.549 | (17.811) | (23,0%) | 219.783 | 223.385 | (3.602) | (1,6%) |
| Precio Promedios de venta | US\$/Kg WFE | 6,70 | 6,88 | -0,18 | (2,7%) | 6,84 | 7,46 | -0,62 | (8,3%) |

| Salmón Coho | | 3T 2024 | 3T 2023 | Δ | Δ % | 9m 2024 | 9m 2023 | Δ | Δ % |
|----------------------------------|--------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
| Cosechas | TM WFE | 0 | 0 | 0 | - | 1.139 | 2.491 | (1.352) | (54,3%) |
| Ventas | TM WFE | 1.726 | 438 | 1.288 | 293,9% | 9.779 | 4.376 | 5.403 | 123,5% |
| Ventas | MUS\$ | 8.196 | 2.104 | 6.092 | 289,6% | 46.568 | 25.428 | 21.139 | 83,1% |
| Precio Promedios de venta | US\$/Kg WFE | 4,55 | 4,80 | -0,25 | (5,2%) | 4,66 | 6,31 | -1,65 | (26,2%) |

Salmones Camanchaca cosechó 12.418 TM WFE de salmón Atlántico en 3T 2024, con un peso medio de cosecha de 5,1 Kg WFE, volumen 30,1% inferior al 3T 2023. A septiembre de 2024 totalizó 33.972 TM WFE, 3,7% inferiores a igual período del 2023.. No hubo cosechas de Coho durante los terceros trimestres, pero a septiembre 2024 totalizaron 1.139 TM WFE.

En el 3T 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 10.618 TM WFE, inferior en 10% a las del 3T 2023, generando ingresos totales de US\$ 72,4 millones (12% inferior comparado con 3T 2023). En el acumulado a septiembre, dichas ventas fueron de 41.933 TM WFE, superior en 22% a las ventas del 2023, generando ingresos totales de US\$ 284 millones (10% superior al de 2023).

Ingresos

La estrategia comercial de la Compañía es aprovechar su diversificación y capacidades para cubrir en cada momento todos los posibles mercados de destino, adaptándose a las exigencias y necesidades de éstos para capturar un mejor retorno de su materia prima, bajo criterios de mediano plazo y buscando relaciones estables con clientes en los principales mercados.

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 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 | 101.126 | 9.946 | 7.504 | 16.218 | 10.313 | 23.786 | 34.890 | 12.582 | 3.418 | 219.784 |
| Coho | 9.983 | 4.537 | 2.115 | 5.761 | 14.945 | 8.782 | 3.735 | 474 | 748 | 51.078 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.132 | 0 | 13.132 |
| TOTAL | 111.109 | 14.483 | 9.619 | 21.979 | 25.257 | 32.568 | 38.625 | 26.188 | 4.167 | 283.994 |
| <i>Distribución %</i> | <i>39,1%</i> | <i>5,1%</i> | <i>3,4%</i> | <i>7,7%</i> | <i>8,9%</i> | <i>11,5%</i> | <i>13,6%</i> | <i>9,2%</i> | <i>1,5%</i> | <i>100,0%</i> |

Ingresos por segmento de mercado a septiembre 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 | 81.590 | 4.428 | 28.252 | 21.759 | 3.825 | 47.027 | 24.845 | 11.452 | 206 | 223.385 |
| Coho | 6.910 | 3.111 | 0 | 22 | 694 | 13.355 | 318 | 1.019 | 0 | 25.428 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.454 | 0 | 10.454 |
| TOTAL | 88.500 | 7.540 | 28.252 | 21.780 | 4.519 | 60.382 | 25.163 | 22.925 | 206 | 259.267 |
| <i>Distribución %</i> | <i>34,1%</i> | <i>2,9%</i> | <i>10,9%</i> | <i>8,4%</i> | <i>1,7%</i> | <i>23,3%</i> | <i>9,7%</i> | <i>8,8%</i> | <i>0,1%</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 79% del total de ventas de Atlántico a septiembre 2024, fracción superior al 68% de 2023. En Coho, esta cifra pasó de 94% a 66% en 2024, baja atribuible a la mayor producción de la temporada finalizada en enero 2024, y que movió una mayor fracción a Japón que no conlleva gran valor agregado. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia y Brasil en formatos fresco y congelado.

El mercado estadounidense aumentó su participación este año a 39,1% (versus 34,1% en 2023), mientras México disminuyó substancialmente de 23,3% a 11,5% del total de ventas, y Japón tuvo el mayor aumento de 1,7% a 8,9%.

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\$ 13,1 millones a septiembre 2024, superior a los US\$ 10,5 millones en 2023.

Los ingresos presentados en estas tablas incluyen los efectos de variaciones de provisiones.

Otros negocios – ACP Trucha

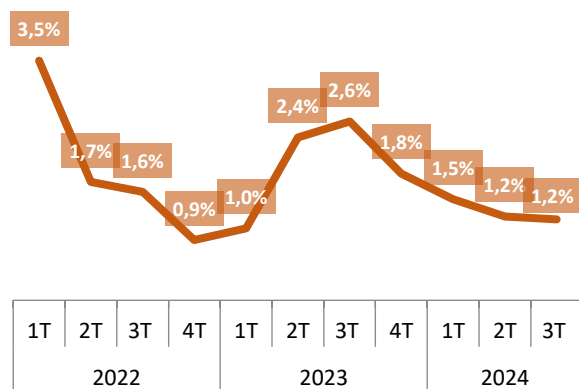
A septiembre 2024, Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha. En el 3T 2024 no hubo cosechas, pues las siembras en que participaba la Compañía finalizaron en junio 2023 (2.325 TM WFE en 3T 2023). En ventas, la ACP alcanzó 1.444 TM WFE en comparación con 2.738 TM WFE del 3T 2023, con precios 11% menores. Por otro lado, los costos del producto terminado estuvieron 13% inferiores a los de 3T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 1,1 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 2,0 millones en el 3T 2023. A septiembre de 2024, esta asociación registra una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 5,2 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 3,4 millones en el 2023. Al cierre de septiembre la ACP cuenta con 4.382 TM WFE de producto terminado en inventarios, y se ha observado alzas de precios en este último mes. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). La Compañía logró un acuerdo de término anticipado de su participación, por lo cual, sus efectos financieros finalizarán al terminar de venderse el stock de producto terminado, lo que se estima en ocurra en 2025.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

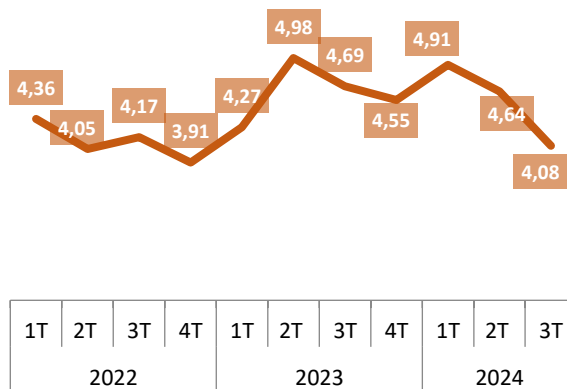
La mortalidad para el salmón Atlántico en el 3T 2024 fue de 1,2%, en comparación con el 2,6% del 3T 2023 y con el 1,6% del 3T 2022 (ciclo de zonas comparativas). Este resultado de 0,4% mensual promedio se compara favorablemente con la información pública de la industria.

El costo exjaula de Atlántico en el 3T 2024 fue de US\$ 4,39/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,08/Kg peso vivo), 13% inferior a lo registrado en el 3T 2023 y 2% inferior al de 3T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo es el menor en los últimos 7 trimestres, y se explica principalmente por la recuperación de pesos promedio, mejores condiciones sanitarias, y las primeras señales de baja en costo de alimentos.

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



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



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

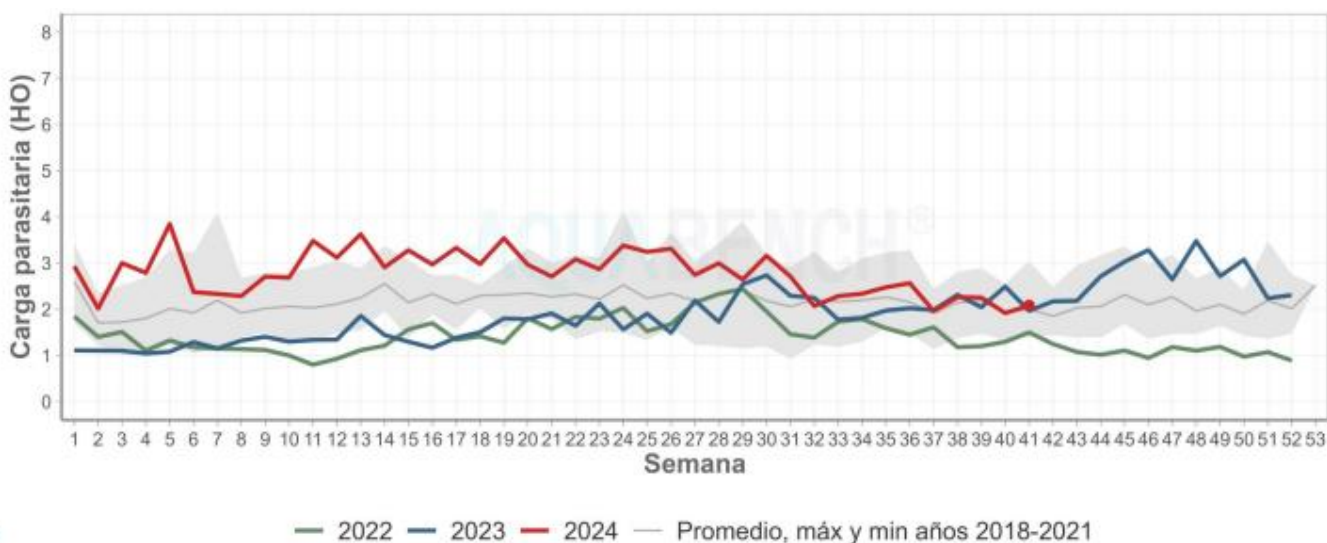
El siguiente cuadro, muestra la evolución desestacionalizada a septiembre en los últimos 12 meses móviles (LTM) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico, y mejora (+) o deterioro (-) respecto del año y ciclo anterior.

| 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 | # de peces escapados | Duración ciclo / Periodos descanso | FIFO Ratio |
| LTM 2019 | 1,18 | 4,5 | 4,9 | 525,2 | 9,5 | 1,8 | 0 | 16/8 | 0,60 |
| LTM 2020 | 1,17 | 5,3 | 5,4 | 515,0 | 11,3 | 1,9 | 37.150 | 17/7 | 0,59 |
| LTM 2021 | 1,16 | 4,0 | 5,0 | 606,1 | 6,7 | 2,9 | 0 | 16/8 | 0,59 |
| LTM 2022 | 1,12 | 3,9 | 4,6 | 718,5 | 7,6 | 3,0 | 0 | 15/9 | 0,50 |
| LTM 2023 | 1,07 | 4,8 | 5,2 | 358,8 | 4,8 | 1,7 | 0 | 14/10 | 0,48 |
| LTM 2024 | 1,11 | 4,3 | 4,7 | 427,7 | 6,9 | 1,6 | 1.795 | 14/10 | 0,30 |
| 24/23 | - | - | - | - | - | + | - | = | + |
| 24/22 | + | + | + | + | + | + | - | + | + |

Las condiciones biológicas y de sustentabilidad han tenido una tendencia favorable en los últimos años. Si bien, estos últimos doce meses cerrados a septiembre 2024 (LTM) hubo un mayor uso de antibióticos (+19%) y antiparasitarios (+44%) respecto al 3T 2023 LTM, al comparar con 3T 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. Sobre esto último, la Compañía sufrió un sabotaje que gatilló la presentación de una querrela ante el Ministerio Público, que está siendo investigada. La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 4 centros 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. No obstante, uno de los centros está en cosecha y ninguno de los otros se encuentra en riesgo de cosecha anticipada y aplicándose las medidas de control necesarias para estabilizar su condición.

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



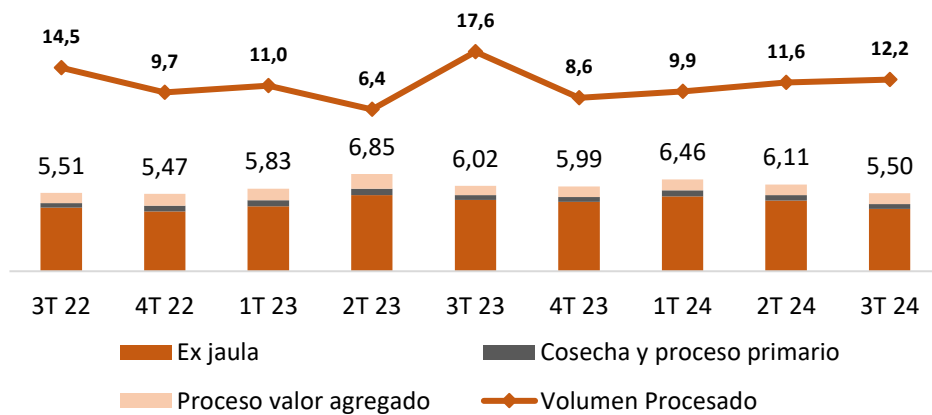
Fuente: Aquabench

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 1,11/Kg WFE, superior a US\$ 0,98/Kg WFE de 3T 2023, explicado principalmente por el menor volumen procesado.

Con estos antecedentes, en el 3T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

| Costos (US\$/Kg WFE) | 3T 2022 | 3T 2023 | 3T 2024 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Ex jaula (WFE) | 4,49 | 5,04 | 4,39 |
| Cosecha y proceso primario (WFE) | 0,32 | 0,32 | 0,35 |
| Proceso valor agregado (WFE) | 0,71 | 0,65 | 0,76 |
| Costo de proceso (WFE) | 1,03 | 0,98 | 1,11 |
| Costo Total Producto Terminado (WFE) | 5,51 | 6,02 | 5,50 |

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

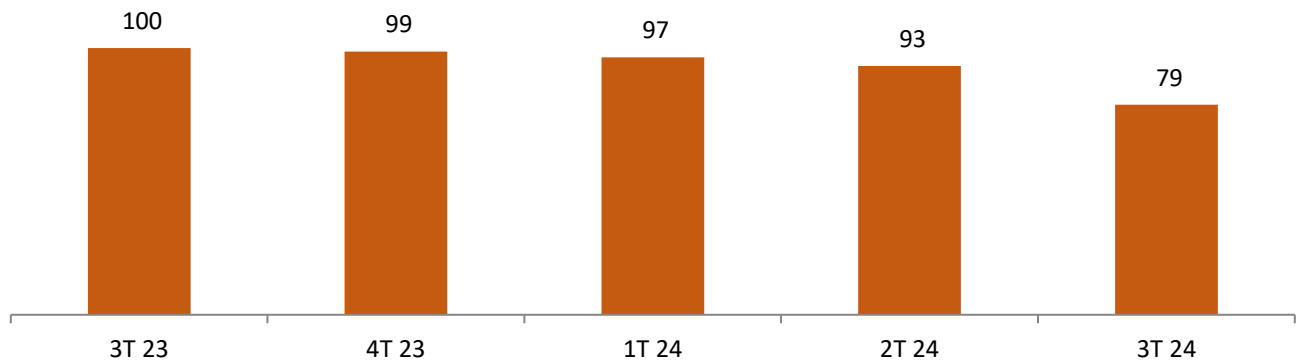


III. Costo Alimentos

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 21% trimestral respecto de 3T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se ha observado en los últimos meses una tendencia continua a la baja en el precio del alimento explicada por bajas de precios en ingredientes vegetales y marinos, estos últimos, conforme se han normalizado las condiciones pesqueras de Perú. 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.

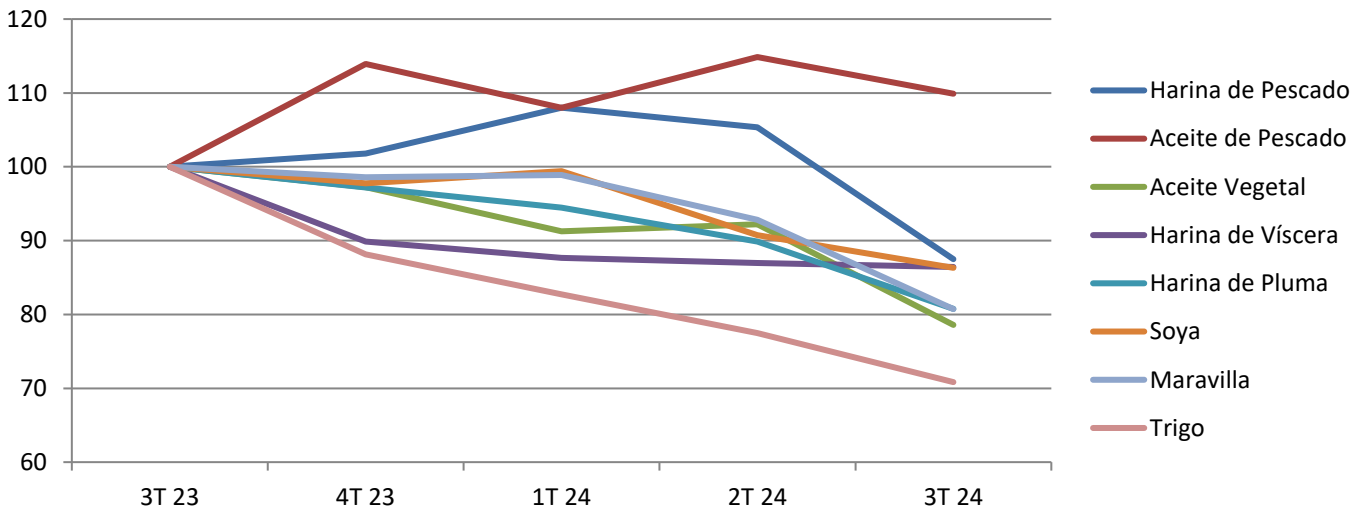
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca)

Base 100 3T 2023



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

Precio de insumos principales (Base 100: 3T 2023)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

Con fecha 24 de junio de 2024, el directorio de la Compañía acordó dar inicio al proceso de cancelación del programa de transacción de certificados representativos de sus acciones (NDRs) en la Bolsa de Oslo, lo cual fue autorizado por el regulador noruego el 27 de agosto de 2024. De acuerdo a dicha autorización, los NDRs dejaron de cotizar en la Bolsa de Oslo el 29 de octubre de 2024, siendo el último día de cotización en dicho mercado el 28 de octubre de 2024. Al cierre de octubre, un 0,35% de las acciones de la Compañía continuaban en manos de tenedores de NDR, certificados que dejarán de existir en octubre 2025.

Las acciones de la Sociedad continúan transándose en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Salmones Camanchaca no registra ni tiene información sobre otros eventos posteriores al 30 de septiembre 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 7% en la producción 2024, compuesto de una caída en los tres primeros trimestres, especialmente los dos primeros y una leve recuperación en el último trimestre.

En base al plan de siembras y cosechas actuales, y en línea con las proyecciones de nuestro reporte anterior, Salmones Camanchaca estima cosechas para 2024 entre 47 y 49 mil TM WFE de salmón Atlántico y 4 a 5 mil TM WFE de Coho esto es, una cosecha total estimada entre 51-54 mil TM WFE de ambas especies. Para 2025 la Compañía tiene sembrado un centro más de Atlántico y espera sembrar el mismo número en Coho, por lo que estima una cosecha de Atlántico entre 52 y 54 mil TM WFE, y entre 3 y 4 mil TM de Coho. Una cosecha total estimada entre 55-58 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, los cuales en los últimos trimestres han tendido a disminuir.

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 robusteciendo 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\$) | 3T 2024 | 3T 2023 | 9m 2024 | 9m 2023 |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 72.369 | 82.053 | 283.994 | 259.267 |
| Costo de venta | (63.464) | (77.716) | (254.252) | (222.947) |
| Margen bruto | 8.905 | 4.337 | 29.742 | 36.320 |
| Gastos de administración | (2.838) | (2.680) | (7.941) | (8.094) |
| Costos de distribución | (2.530) | (3.509) | (9.482) | (9.488) |
| Gastos de administración y ventas | (5.368) | (6.189) | (17.423) | (17.582) |
| EBIT* antes de Fair Value | 3.537 | (1.852) | 12.319 | 18.738 |
| Depreciación | 5.698 | 4.775 | 15.893 | 13.862 |
| EBITDA** antes de Fair Value | 9.235 | 2.923 | 28.212 | 32.600 |
| Ajuste neto valor justo activos biológicos | 6.214 | (1.583) | 16.324 | (7.760) |
| EBIT con ajuste Fair Value | 9.751 | (3.435) | 28.643 | 10.978 |
| EBITDA con ajuste Fair Value | 15.449 | 1.340 | 44.536 | 24.840 |
| Costos financieros | (3.595) | (2.875) | (10.771) | (7.644) |
| Participación de asociadas | 176 | 98 | 428 | 546 |
| Diferencia de cambio | 142 | 683 | 138 | 73 |
| Otras ganancias (pérdidas) | (1.223) | (2.042) | (5.377) | (3.361) |
| Ingresos financieros | 1 | 9 | 9 | 36 |
| Total gastos no operativos | (4.499) | (4.127) | (15.573) | (10.350) |
| Ganancia (pérdida) antes de impuestos | 5.252 | (7.562) | 13.070 | 628 |
| (Gasto) ingreso por impuesto | (1.180) | 2.068 | (3.027) | (95) |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | 4.072 | (5.494) | 10.043 | 533 |

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

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

Balance General

| MUS\$ | 30-09-2024 | 31-12-2023 | 30-09-2023 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 12.791 | 24.269 | 12.287 |
| Otros activos financieros, corrientes | 928 | 54 | 52 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 15.872 | 17.654 | 19.584 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 11.448 | 16.624 | 17.818 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 43.942 | 37.142 | 39.991 |
| Inventarios | 54.251 | 89.944 | 76.751 |
| Activos biológicos, corrientes | 163.516 | 142.277 | 158.050 |
| Activos por impuestos corrientes | 904 | 1.254 | 1.757 |
| Total activos corrientes | 303.652 | 329.218 | 326.290 |
| Otros activos financieros, no corrientes | 27 | 27 | 27 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 112 | 112 | 112 |
| Derechos por cobrar no corrientes | 7.023 | 5.777 | 4.930 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 3.593 | 3.809 | 3.274 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 6.972 | 6.972 | 6.972 |
| Propiedades, plantas y equipos | 125.263 | 124.603 | 121.685 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 929 | 1.232 | 1.839 |
| Total activos no corrientes | 143.919 | 142.532 | 138.839 |
| Total activos | 447.571 | 471.750 | 465.129 |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 19.602 | 27.721 | 23.213 |
| Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes | 473 | 441 | 155 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 84.354 | 94.540 | 79.067 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 4.161 | 6.730 | 3.738 |
| Otras provisiones, corrientes | 2.902 | 8.042 | 10.976 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 0 | 0 | 7 |
| Provisiones por beneficios a empleados, corrientes | 2.087 | 2.129 | 1.816 |
| Total pasivos corrientes | 113.579 | 139.603 | 118.972 |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 108.057 | 119.043 | 125.179 |
| Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes | 1.481 | 1.826 | 316 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes | 42 | 165 | 0 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes | 1.181 | 0 | 0 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 0 | 15.347 | 18.534 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 18.317 | 902 | 806 |
| Total pasivos no corrientes | 129.078 | 137.283 | 144.835 |
| Total pasivos | 242.657 | 276.886 | 263.807 |
| Capital emitido | 139.814 | 139.814 | 139.814 |
| Primas de emisión | 2.286 | 2.286 | 2.286 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 40.786 | 30.743 | 37.267 |
| Otras reservas | 22.028 | 22.021 | 21.955 |
| Total patrimonio neto | 204.914 | 194.864 | 201.322 |
| Total patrimonio neto y pasivos | 447.571 | 471.750 | 465.129 |

Estado de Flujo de Efectivo

| MUS\$ | 3T 2024 | 3T 2023 | 9m 2024 | 9m 2023 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | |
| Clases de Cobro | | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 81.960 | 91.240 | 294.006 | 307.954 |
| Clases de Pago | | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (62.618) | (111.751) | (235.221) | (295.068) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (8.301) | (8.143) | (24.220) | (26.658) |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 | 513 | 0 |
| Intereses pagados | (410) | 0 | (6.537) | (3.846) |
| Intereses recibidos | 0 | 9 | 9 | 36 |
| Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados) | 0 | 0 | (2) | (32) |
| Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación | 10.631 | (28.645) | 28.548 | (17.614) |
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos | 0 | 0 | 5 | 6 |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | (4.643) | (4.880) | (16.778) | (15.329) |
| Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión | (4.643) | (4.880) | (16.773) | (15.323) |
| FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | |
| Importes procedentes de préstamos | 0 | 39.000 | 0 | 49.000 |
| Pagos de préstamos | (8.000) | 0 | (23.000) | 0 |
| Dividendos pagados | 0 | 0 | 0 | (24.309) |
| Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento | (8.000) | 39.000 | (23.000) | 24.691 |
| Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 253 | (682) | (253) | (258) |
| INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO | (1.759) | 4.793 | (11.478) | (8.504) |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO | 14.550 | 7.494 | 24.269 | 20.791 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | 12.791 | 12.287 | 12.791 | 12.287 |

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 |
| Cambio en el patrimonio | | | | | | | | |
| Dividendos provisionados mínimo legal | | | | | | | 12.155 | 12.155 |
| Dividendos Pagados según JGOA | | | | | | | -24.310 | -24.310 |
| Resultado Integral | | | | | | | | |
| Utilidad (Pérdida) del período | | | | | | | 533 | 533 |
| Otros resultados integral | | | -126 | 18 | | -108 | | -108 |
| Saldo final al 30 de septiembre de 2023 | 139.814 | 2.286 | -1.581 | 21 | 23.515 | 21.955 | 37.267 | 201.322 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2023 | 139.814 | 2.286 | -1.455 | 3 | 23.515 | 22.063 | 48.889 | 213.052 |
| Cambio en el patrimonio | | | | | | | | |
| Dividendos devengados | | | | | | | -12.155 | -12.155 |
| Resultado Integral | | | | | | | | |
| Utilidad (Pérdida) del período | | | | | | | -5.991 | -5.991 |
| Otros resultados integral | | | -70 | 28 | | -42 | | -42 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2023 | 139.814 | 2.286 | -1.525 | 31 | 23.515 | 22.021 | 30.743 | 194.864 |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2024 | 139.814 | 2.286 | -1.525 | 31 | 23.515 | 22.021 | 30.743 | 194.864 |
| Cambio en el patrimonio | | | | | | | | |
| Dividendos | | | | | | | | 0 |
| Resultado Integral | | | | | | | | |
| Utilidad (Pérdida) del período | | | | | | | 10.043 | 10.043 |
| Otros resultados integral | | | -131 | 138 | | 7 | | 7 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2024 | 139.814 | 2.286 | -1.656 | 169 | 23.515 | 22.028 | 40.786 | 204.914 |

Información Adicional

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Esta sección realiza una comparación de los indicadores financieros claves de la Compañía basada en los estados financieros consolidados al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

| | 30-09-2024 | 31-12-2023 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Indicadores de liquidez | | |
| 1) Liquidez corriente | 2,67 | 2,36 |
| 2) Razón ácida | 0,76 | 0,69 |
| 3) Capital de trabajo US\$ millones | 190,1 | 189,6 |
| Indicadores de endeudamiento | | |
| 4) Razón de endeudamiento neto | 1,12 | 1,30 |
| 5) Pasivo corto plazo/pasivo total | 0,47 | 0,50 |
| 6) Pasivo largo plazo/pasivo total | 0,53 | 0,50 |
| Indicadores de rentabilidad | | |
| | (9 meses) | (12 meses) |
| 7) Rentabilidad del patrimonio | 4,8% | (3,1%) |
| 8) Rentabilidad del activo | 6,6% | 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 13%, por la menor caída del activo corriente (-8%) en comparación con la del pasivo corriente (-19%), variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. El capital de trabajo se mantuvo en US\$ 190 millones.

La razón ácida aumentó 9% en relación con el cierre 2023 debido a la disminución de los pasivos corrientes (-US\$ 26,0 millones), y una menor caída en los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos (-US\$ 11,1 millones). Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto disminuyó a 1,12 desde los 1,30 de diciembre 2023, esto debido a la disminución de US\$ 22,6 millones en los pasivos netos de efectivo. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,50 a 0,53. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio registró 4,8% a septiembre 2024 y la del activo 6,6%, debido principalmente a los márgenes y resultados del ejercicio.

Indicadores Acumulados

| | 30/09/2024 | 30/09/2023 |
|---|------------|------------|
| a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período | 9 | 8 |
| b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE)/ Centro | 3.775 | 4.409 |
| c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Atlántico | 8,5 | 9,3 |
| d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico | 93% | 91% |
| e. Centros cosechados de salmón Coho del período | 1 | 1 |
| f. Cosechas Coho del Período (TM WFE)/ Centro | 1.139 | 2.491 |
| g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho | 7,2 | 6,2 |
| 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\$) | 12,3 | 18,7 |
| j. EBIT/Kg WFE salmón Atlántico* | 0,47 | 0,74 |
| k. EBIT/Kg WFE salmón Coho* | (1,05) | 0,16 |

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 el período finalizado el 30 de septiembre (miles de US\$):

| | Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos | | Costo activos biológicos cosechados y vendidos | |
|------------|---|---------------|--|---------------|
| | Al 30/09/2024 | Al 30/09/2023 | Al 30/09/2024 | Al 30/09/2023 |
| Salmónidos | 36.714 | 11.796 | (20.390) | (19.556) |

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 30 de septiembre de 2024 ascendió a US\$ 36,7 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 11,8 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 30 de septiembre de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 20,4 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 19,6 millones a la misma fecha del año anterior.

De esta forma, el efecto neto de valoración justa del activo biológico de salmones al 30 de septiembre de 2024 es de US\$ 16,3 millones positivos frente a los US\$ 7,8 millones negativos a septiembre 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 valoración el costo acumulado a la fecha de cierre.

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

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

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

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

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