



# **COMPAÑÍA PESQUERA CAMANCHACA S. A. Y FILIALES**

**Análisis Razonado de los Estados Financieros Intermedios Consolidados  
Para los periodos terminados al 31 de Marzo 2011 y 2010**

## ANÁLISIS RAZONADO

Análisis Razonado de los Estados Financieros **Consolidados** de Camanchaca S. A., al 31 de Marzo de 2011, comparado con Diciembre 2010 para el Balance General Consolidado y Marzo 2010 para Estado de Resultados y Flujo de Efectivo.

La sociedad comenzó a llevar sus registros contables y los de sus filiales, en las nuevas normas de contabilidad IFRS ( Normas Internacionales de Información Financiera) a contar del ejercicio contable cerrado en diciembre 2010.

### Hechos destacados del Período

La utilidad del período al 31 de Marzo 2011 fue de MUS\$ 1.243, para Marzo 2010 fue de una pérdida de MUS\$5.127, lo que significó un aumento de MUS\$6.370, respecto al mismo período del año anterior. Esto está explicado especialmente por un aumento de ingresos de 30% y un aumento del margen bruto de 7,7% a 11,8% y menor deuda.

La deuda con instituciones financieras al 31 de Marzo de 2011 asciende a a MUS\$ 192.625, para Diciembre 2010 fue de MUS\$193.012.

	Mar-11	Dic-10
Obligaciones bancarias con vencimiento a más de 12 meses	174.382	183.509
Obligaciones bancarias con vencimiento a menos de 12 meses	10.766	1.055
Pasivos de cobertura (Derivados)	7.477	8.448
	-----	-----
	192.625	193.012

El patrimonio de la Sociedad a Marzo 2011 alcanzó el valor de MUS\$ 314.738, lo que significa un aumento de 0,67% respecto a Diciembre 2010.

El leverage disminuyó de 0,60 en Diciembre 2010 al valor de 0,57 en Marzo 2011.

### Áreas de Negocios

La Compañía desarrolla las siguientes tres líneas de negocios que se presentan a continuación;

- 1.- Pesca Extractiva: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en el Norte de Chile, Sur de Chile y Ecuador.
- 2.- Salmones: Este negocio se realiza a través de las operaciones que mantiene la compañía en las VIII, X y XI Regiones del Sur de Chile.
- 3.- Cultivos: La compañía desarrolla el negocio de Abalones y Ostiones en el norte de Chile y el negocio de mejillones en la X Región del Sur de Chile.

La información y análisis por líneas de negocios se presentará bajo Norma IFRS a fines del primer trimestre del 2011.

### Consolidación

El Balance Consolidado a Marzo de 2011 y a Diciembre del 2010, es la suma de los Balances individuales de Camanchaca S. A., Salmones Camanchaca S. A., Fiordo Blanco S. A., Cultivos Marinos del Pacífico S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Gestora Camanchaca S.A.

Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de Harina y Aceite de Pescado en la zona norte y sur, además de una planta de conserva de pescado en la zona sur.

Los centros de cultivos de Ostiones y Abalones se ubican en la zona norte.

Una planta de proceso de Mejillones en la zona sur.

Durante los meses de Febrero y Marzo, los estados financieros de la actividad de Pesca Extractiva incorporan los negocios fusionados de Camanchaca con Pesquera Bio-Bio, por medio de una cuenta en participación y hasta tanto no se haya completado la fusión legal.

Salmones Camanchaca S. A. y Fiordo Blanco S. A. se dedican al cultivo y procesamiento de Salmones y Truchas.

La Empresa Cultivos Marinos del Pacífico S. A., posee los centros de cultivos de mejillones ubicados en la Isla de Chiloé.

La Sociedad Camanchaca SPA, agrupa a las sociedades Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc., (USA) e Inmobiliaria Camanchaca S. A. (Chile).

De acuerdo a la circular 1924 del 24 de abril de 2009, donde se indica cómo se deben presentar los Estados Financieros de acuerdo a las nuevas normas IFRS, lo que corresponde al Balance de la compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del trimestre terminado en marzo 2011, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir Diciembre de 2010. Con respecto a los Estados de Resultados, se presentan comparando el trimestre a Marzo 2011, con el trimestre a Marzo de 2010. En el Flujo de Efectivo, el trimestre terminado en Marzo 2011 comparado con el mismo trimestre de 2010.

## 1. BALANCE GENERAL

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos que presenta la empresa es la siguiente:

	Mar-2011	Dic-2010	Diferencia	Variación
<b>ACTIVOS</b>				
Activo corriente	244.653	233.116	11.537	4,95%
Propiedades, Plantas y equipos	249.037	252.543	-3.506	-1,39%
Otros activos no corrientes	69.524	100.155	-30.631	-30,58%
<b>Total Activos</b>	<b>563.214</b>	<b>585.814</b>	<b>-22.600</b>	<b>-3,86%</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivo corriente	59.493	74.609	-15.116	-20,26%
Pasivo no corriente	188.983	198.551	-9.568	-4,82%
<b>Total Pasivo Exigible</b>	<b>248.476</b>	<b>273.160</b>	<b>-24.684</b>	<b>-9,04%</b>
Patrimonio neto Controladora	314.343	312.654	1.689	0,54%
Participación minoritaria	395	0	395	39.500,00%
<b>Total patrimonio</b>	<b>314.738</b>	<b>312.654</b>	<b>2.084</b>	<b>0,67%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>563.214</b>	<b>585.814</b>	<b>-22.600</b>	<b>-3,86%</b>

#### a) Análisis de los activos

Los activos totales de la Sociedad disminuyeron de MUS\$585.814 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$563.214 al 31 de Marzo de 2011, lo que representa una variación negativa de un 3,9%, (MUS\$22.600), variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

#### **Activos Corrientes**

Los activos corrientes presentan una variación positiva de 5% (MUS\$11.537), entre el período Marzo de 2011 y Diciembre 2010, explicada fundamentalmente por:

Como efecto más relevante es el ítem Documentos comerciales y otras cuentas por cobrar que muestra una variación positiva de MUS\$8.751, que representa un 20,5%, en este se clasifican las cuentas por cobrar por ventas a clientes.

Aumento del ítem Inventarios por MUS\$15.441, equivalente a un 48,1% principalmente debido por el aumento del stock disponible para la venta.

Disminución de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$16.895, equivalente a un 20%, principalmente debido a desembolsos por requerimientos de capital de trabajo.

#### **Activos No Corrientes**

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de 9,7% (MUS\$34.137), entre el periodo Marzo de 2011 y Diciembre 2010, explicada fundamentalmente por:

La Cuenta por cobrar a entidades relacionadas que muestra una variación negativa de MUS\$28.057 lo que representa una disminución de un 92,5%, y está compensada por inversión en empresas relacionadas.

A su vez, las propiedades, plantas y equipos de la Sociedad disminuyeron de MUS\$252.543 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$249.037 al 31 de Marzo del 2011, lo que representa una disminución de MUS\$3.506 equivalente a un 1,4%, fundamentalmente por efecto de la depreciación del ejercicio e inversiones.

Los activos biológicos no corrientes muestran una disminución de MUS\$2.147 que representa una variación negativa de 18,2% causados principalmente por traspaso de biomasa a activos corrientes.

#### **b) Análisis de los Pasivos**

Los pasivos totales de la Sociedad disminuyeron de MUS\$585.814 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$563.214 al 31 de Marzo de 2011, lo que representa una variación negativa de un 3,9%, (MUS\$22.600), que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

##### **Pasivos Corrientes**

Los pasivos corrientes presentan una disminución de MUS\$15.116, equivalente a un 20,3% explicado principalmente por:

La disminución del ítem Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MUS\$28.665, esta disminución es el resultado del pago de la deuda con las empresas relacionadas, consecuencia de la reorganización previa a la apertura.

Aumento en la cuenta Otros pasivos financieros por MUS\$8.740 lo que representa un aumento de un 92%, esto es debido principalmente al reconocimiento de pago de la cuota del crédito sindicado con vencimiento en el corto plazo.

##### **Pasivos No Corrientes**

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de MUS\$9.568, equivalente a un 4,8% explicado principalmente por:

Esta variación se explica por el ítem Otros pasivos financieros el cual presenta una disminución de MUS\$9.127, a Diciembre 2010 esta cuenta alcanzaba a MUS\$183.509 y para Marzo 2011 MUS\$174.382, explicado principalmente por el traspaso al corto plazo de deuda financiera de largo plazo.

##### **Patrimonio Neto**

El patrimonio de la Sociedad aumento de MUS\$312.654 al 31 de Diciembre de 2010 a MUS\$314.738, lo que representa un 0,7%, esta variación positiva se explica principalmente por las variaciones de los ítems Resultados retenidos y Resultado del periodo.

## 2. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	<u>AL 31-03-2011</u>	<u>AL 31-03-2010</u>	<u>VARIACION</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>	<u>Marzo 2011/2010</u>
Ingresos ordinarios	79 740	61 130	18 610
Costo de ventas	(70 330)	(56 668)	(13 662)
<b>Margen Bruto</b>	<b>9 410</b>	<b>4 462</b>	4 948
Ajuste fair value salmones	1 318	0	1 318
Gastos de administración	(4 427)	(3 022)	(1 405)
Costos de distribución	(1 750)	(2 041)	291
Costos financieros	(2 504)	(4 668)	2 164
Participación de asociadas	297	(47)	344
Diferencia de cambio	(1 603)	(721)	(882)
Otras ganancias (pérdidas)	390	124	266
Ingresos financieros	317	1	316
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1 448</b>	<b>(5 912)</b>	<b>7 360</b>
(Gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(205)	785	(990)
<b>Ganancia (pérdida) del periodo</b>	<b>1 243</b>	<b>(5 127)</b>	<b>6 370</b>
Interés minoritario	0	0	
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1 243</b>	<b>(5 127)</b>	<b>6 370</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a:</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a controladores	849	(5 127)	5 976
Ganancia (pérdida) atribuible a minoritarios	394	0	394
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>1 243</b>	<b>(5 127)</b>	<b>6 370</b>

Al 31 de Marzo 2011, la Sociedad obtuvo un resultado después de Impuestos de una utilidad de MUS\$ 1.243 en comparación con una pérdida de MUS\$ 5.127 al 31 de Marzo 2010, lo cual implica una variación positiva de MUS\$6.370, explicada principalmente por un aumento del margen bruto de 7,3% a 11,8% y por menos costos financieros atribuible a la menor deuda.

En el Estado de Resultados Consolidado se registran Ingresos Ordinarios por MUS\$ 79.740 comparados con MUS\$ 61.130 para Marzo del año 2010, la unidad de negocio de Pesca aporta un 69% de estos Ingresos y el negocio del salmón aporta un 24%.

Los costos de Ventas para los mismos periodos fueron MUS\$ 70.330 para Marzo 2011 y MUS\$ 56.668 para Marzo 2010, lo que significa un aumento de MUS\$ 13.663 equivalente a 24% en los costos.

El Estado de Resultados Consolidado registra un Margen Bruto de MUS\$9.410 para Marzo 2011 y MUS\$ 4.462 para Marzo del año 2010.

Por su parte, los gastos de Administración al 31 de Marzo de 2011 por MUS\$4.427 presentan un aumento comparado con los gastos de Administración al 31 de Marzo 2010 por MUS\$ 3.022, originada por la puesta en marcha de la operación de salmones.

Los costos de distribución al 31 de Marzo 2011 por MUS\$1.750 presentan una disminución comparado con los MUS\$2.041 al 31 de Marzo del 2010.

Los gastos financieros al 31 de Marzo 2011 por MUS\$2.504, presentan una significativa disminución comparado con MUS\$4.668 al 31 de Marzo 2010 equivalente a un 46%.

**EBITDA:**

<b>EBITDA</b>	<b>AL 31-03-2011</b>	<b>AL 31-03-2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>1 448</b>	<b>(5 912)</b>
<b>Ajustes :</b>		
Ingresos financieros	(317)	(1)
Diferencia de cambio	1 603	721
Participación de asociadas	(297)	47
Costos financieros	2 504	4 668
Ajuste fair value salmónes	(1 318)	0
<b>EBITDA antes de Depreciación</b>	<b>3 623</b>	<b>(477)</b>
<b>Depreciación</b>	<b>7 181</b>	<b>7 262</b>
<b>EBITDA</b>	<b>10 804</b>	<b>6785</b>
<b>Ajuste fair value salmónes</b>	<b>1 317</b>	<b>0.00</b>
<b>EBITDA sin ajuste fair value salmón</b>	<b>12 121</b>	<b>6 785</b>

Las áreas de negocios que más contribuyen al EBITDA de MUS\$12.121 para Marzo 2011 son el área de Pesca con un Ebitda de MUS\$11.334 y el área de Salmónes con MUS\$742 sin considerar el efecto fair value del salmón. Las áreas de cultivos entregaron un EBITDA marginal pero positivo, superior al EBITDA negativo del 1Q2010.

**3. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

La sociedad generó durante el periodo un flujo neto positivo de efectivo y efectivo equivalente de MUS\$ 67.612 al 31 de Marzo de 2011 que representa una variación de 436% respecto a MUS\$ 12.613 al 31 Marzo de 2010, lo que se explica por lo siguiente :

**Operación**

Las actividades de la Operación generaron un flujo negativo de MUS\$ 10.824

que se explica principalmente por los siguientes conceptos:

Resultado del ejercicio	1. 243
Depreciación y amortización del ejercicio	7. 181
Ajuste por disminución en cuentas por cobrar de origen comercial	(2.542)
Ajuste por incremento de inventarios	(14. 696)
Ajuste por disminución en cuentas por pagar de origen comercial	5. 111
Ajuste por incremento en otras cuentas por cobrar de la operación	(6. 508)
Otros conceptos	(613)
	<b>(10.824)</b>

**Financiamiento**

Las actividades de Financiamiento generaron un flujo negativo de MUS\$ 264

que se explica principalmente por

Pago de prestamos	<b>(264)</b>
-------------------	--------------

### **Inversión**

Las actividades de Inversión generaron un flujo negativo de MUS\$ 5.807

que se explica principalmente por

Préstamos a entidades relacionadas	(5.229)
Cobros a entidades relacionadas	3.000
Compra de propiedades, plantas y equipos	(3.872)
Ventas de propiedades, plantas y equipos	382
Otros conceptos	(88)
	<u>(5.807)</u>

**VARACION EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **(16.895)**

**SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **84.507**

**SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE** **67.612**

## **4. ANALISIS FINANCIERO DEL BALANCE Y ESTADO DE RESULTADOS**

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para el período Enero-Marzo 2011 comparativo con Enero-Diciembre 2010.

### **Análisis Consolidado:**

		<b>Períodos</b>	
		<b>Mar-11</b>	<b>Dic-10</b>
<b>Indicadores de liquidez</b>			
1)	Liquidez corriente	4,11	3,12
2)	Razón ácida	2,48	2,05
3)	Capital de trabajo MUS\$	185.160	158.507
<b>Indicadores de endeudamiento</b>			
4)	Razón de endeudamiento	0,57	0,60
5)	Deuda corto plazo/deuda total	0,24	0,27
6)	Deuda largo plazo/deuda total	0,76	0,73
<b>Indicadores de rentabilidad</b>			
7)	Rentabilidad patrimonio	0,27%	- 4,90%
8)	Rentabilidad activo	1,67%	0,94%
9)	Rendimiento activos operacionales	0,31%	- 3,60%

- 1) El índice de liquidez corriente se incrementa de 3,12 al 31 de Diciembre 2010 a 4,11 veces al 31 de Marzo 2011 producto de incremento en los activos corrientes por MUS\$ 11.537 sumado a disminución de los pasivos corrientes por MUS\$15.116.
- 2) La razón ácida a Marzo 2011 mejora en comparación con Diciembre 2010 producto de la disminución de pasivos corrientes al término del trimestre por MUS\$15.116.
- 3) El capital de trabajo de la sociedad aumento a MUS\$ 185.160 al 31 de Marzo 2011 siendo de MUS\$ 158.507 al 31 de Diciembre 2010.

Dicho aumento tiene su explicación principalmente en la disminución de pasivos corrientes por un neto de MUS\$15.116 y el incremento en Activos corrientes por MUS\$11.537 producto principalmente de mayores existencias por MUS\$16.689.

- 4) La razón de endeudamiento disminuye de 0,60 a 0,57 entre Diciembre 2010 y Marzo 2011.

La deuda total disminuye en el mismo período de MUS\$ 273.160 a Diciembre de 2010 a MUS\$248.476 a Marzo 2011, que se explica principalmente por la disminución de MUS\$28.665 en cuentas por pagar a entidades relacionadas.

- 5) La porción deuda de corto plazo en relación a la deuda total disminuyó de 27% en 2010 a 24% en 2011 producto de la disminución de pasivos corrientes al 31 de marzo de 2011 por un monto neto de MUS\$15.116.
- 6) La porción de deuda de largo plazo se incrementa de un 73% en Diciembre 2010 a 76% en Marzo 2011 como consecuencia del cambio indicado en el punto anterior 5).
- 7) La diferencia positiva de la rentabilidad del periodo marzo 2011 comparado con marzo 2010, muestran una variación de MUS\$6,37 adicionales, de los cuales MUS\$4,20 vienen del negocio pesca, MUS\$3,23 del negocio cultivos y un resultado negativo de MUS\$ 1,07 por la puesta en marcha de los centros de engorda de salmón.
- 8) La mejora en la rentabilidad del activo al 31 de Marzo 2011 (1,67%) obedece a las mismas causas explicadas en el punto anterior N° 7 donde a Diciembre 2010 este índice era de 0,94%.
- 9) La mejora en el rendimiento de los activos operacionales 0,31% para el período Enero-Marzo 2011 comparado con -3,60% a Diciembre 2010, también se explica por razones similares a los puntos 7 y 8 anteriores.

#### **5.- ANALISIS DE DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR ECONÓMICO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS.**

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, mejillones, ostiones y abalones, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como con posterioridad, a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta, excepto cuando el valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se debe considerar en primera instancia la búsqueda de un mercado activo para estos bienes.

Considerando que no existe un mercado activo para las existencias de peces vivos en todas sus etapas, se ha considerado como valorización para peces en agua dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts) el costo acumulado a la fecha de cierre. Asimismo, para los activos biológicos representativos del cultivo de mejillones, ostiones y abalones éstos se han valorizado a sus costos acumulados a igual fecha.

Para peces en engorda, el criterio de valorización es el valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Existe un mercado para peces en engorda sobre determinado tamaño, esto es 4,00 kg. de peso para el Salmón Salar y 2,60 kg. de peso vivo para la Trucha. En ambos casos se determina el precio de mercado ajustado por distribución de calidad y calibre según el peso promedio de cada grupo en existencia en el mar a la fecha del balance, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. El volumen es ajustado por rendimiento de proceso.

La valorización de peces de menor tamaño que los señalados es realizada de acuerdo al mismo principio, con las correcciones de precio por tamaño. Sin embargo, dado que peces en ese tamaño no se consideran cosechables, si el valor justo determinado de esta manera resulta inferior al costo, dicha biomasa es valorizada a su costo, salvo que una pérdida en su venta a peso de cosecha sea anticipada, caso en el cual se realiza una provisión de menor valor en la existencia de dicha biomasa.

Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del ejercicio.

Los activos biológicos que serán cosechados en los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.



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

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

<b>Etapa</b>	<b>Activo</b>	<b>Valorización</b>
Agua dulce	Ovas, alevines, smolts y reproductores	Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.
Agua de mar	Salmones, truchas, mejillones, ostiones y abalones	Valor justo, considerando que existe mercado en el que se obtengan precios referenciales y empresas que se dedican a vender estos activos. De no existir costo acumulado.

## **6.- ANALISIS DE RIESGO**

Las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos financieros de diversos tipos; riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo de mercado.

### **a) Riesgo de tasa de interés**

La Sociedad 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.

La Sociedad tiene una importante parte de su acreencia con seguros de tasa de interés. Además se hace un seguimiento de las condiciones del mercado financiero y se evalúa la conveniencia de tomar seguros adicionales cuando así se estime conveniente.

### **b) Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez nace de los posibles desajustes 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 tales como ingresos de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el financiamiento con entidades financieras.

La Sociedad mantiene una política de gestionar en forma prudente la liquidez manteniendo una suficiente liquidez y contando con disponibilidad de financiamiento en las instituciones financieras.

### **c) Riesgo de Crédito**

Los riesgos de crédito se pueden resumir en los siguientes tipos; riesgo de inversiones de excedentes de caja, riesgo de operaciones de venta y riesgos de los prestamos a los armadores artesanales.

#### **c.1) Riesgo de inversiones de excedentes de caja**

La calidad de las instituciones financieras con las cuales se opera y el tipo de productos financieros en las que se materializan dichas inversiones define una política de bajo riesgo para la Sociedad.

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

La Sociedad tiene pólizas de seguros para asegurar las ventas de productos en el extranjero. Las ventas restantes corresponden a operaciones respaldadas con cartas de créditos, pagos adelantados o bien corresponden a clientes de comportamiento excelente de crédito.

#### **c.3) Riesgo de prestamos a armadores artesanales**

La Sociedad ha otorgado créditos para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca e hipotecas sobre dichas lanchas con el objeto de cubrir el riesgo de cobranza de estos créditos.

#### d) Riesgo de Mercado

Los principales riesgos de mercado para la Sociedad son los siguientes; riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios de compra y riesgo de variación de los precios de venta.

##### d.1. Riesgo de tipo de cambio

Parte importante de los ingresos de la Sociedad son en dólares estadounidenses principalmente los provenientes de las exportaciones. Por su parte los costos y gastos que están indexados en pesos chilenos se busca como política que sus valores de adquisición se puedan realizar en dólares.

Los pasivos con las instituciones financieras están en dólares estadounidenses

##### d.2. Riesgo de variación de precios de compras

En promedio un 35% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con pescadores artesanales en relación a volúmenes de pesca y sistema de fijación de precios. La Sociedad se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado.

En relación a los precios de compra del alimento del salmón donde los insumos más relevantes son la harina y aceite de pescado, la Sociedad varía la dieta hacia la sustitución de proteína por la de origen vegetal de menor costo.

##### d.3. Riesgo de variación de precios de venta

La Sociedad exporta mayoritariamente sus productos al exterior a los precios que se fijan en los mercados internacionales. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a las fluctuaciones de los precios de los productos en el mercado.

- Harina y Aceite de pescado ; en los últimos años estos precios se han mantenido altos respecto a los históricos debido a las restricciones en la oferta y a un sostenido crecimiento de la demanda impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura
- Salmón y Trucha; el precio de estos productos también ha presentado un alza debido a la disminución de la producción en Chile producto de la crisis sanitaria. En los próximos años se espera un baja en los precios por la recuperación de la oferta de la industria salmonera chilena. La Sociedad ha buscado resguardarse de este riesgo a través de su capacidad comercial y en la fabricación de productos de mayor valor agregado.
- Ostiones, mejillones y abalones; los precios de estos productos han presentado una disminución en los mercados internacionales los últimos años. La Sociedad ha buscado resguardo optimizando sus costos y generando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos únicos de un alto valor agregado.