



CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para el período terminado al 31 de marzo 2024

Acerca de Camanchaca

La empresa participa en tres líneas de negocios:

Salmonicultura: A través de las operaciones de su filial Salmones Camanchaca en las regiones de Biobío, Los Lagos y Aysén en Chile, que cubren la genética y producción de ovas propias; las pisciculturas de recirculación para salmón Atlántico y de agua dulce para otras especies; la engorda en 74 concesiones de agua-mar distribuidas en 14 barrios; dos plantas de proceso primario en la región de los Lagos; y una planta de valor agregado y frigorífico en la región del Biobío.

Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquero-industriales en la zona norte y centro-sur de Chile, orientadas a consumo humano directo (aceites de pescado con alto contenido de omega 3; conservas y congelados de jurel; y langostinos y camarones), y a proteínas para consumo humano indirecto o animal, a través de harina y aceite de pescado de pelágicos pequeños.

Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé (región de Los Lagos en Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la región de Atacama en Chile, una operación de cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones.

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 60 países a través de sus 6 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 4 mil empleados.

Hechos destacados del periodo 1T 2024

- **Compra 30% Camanchaca Pesca Sur S.A.** De acuerdo con lo establecido en el pacto de accionistas y sus modificaciones, y luego de ejercida la opción de venta que allí se otorgó al accionista minoritario, Grupo Bio Bio (GBB), en septiembre 2022 éste ejerció dicha opción. Para efectos de la determinación de precio, los accionistas acordaron solicitar una valorización del 100% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur a dos bancos de inversión. Dicho encargo dio en marzo de 2024 una valoración promedio de US\$ 290,75 millones, determinándose así un valor para el 30% de las acciones de GBB de US\$ 87,2 millones. Al resultado de esta valorización, se le ha rebajado la imputación de dividendos desde el ejercicio de la Opción de Venta hasta el cierre de la operación, y adicionado los intereses devengados al 31 de marzo de 2024, lo que hizo reflejar en el Balance un pasivo financiero de US\$ 87,5 millones.
- **Ingresos consolidados de US\$ 215 millones, 6% superiores al mismo período del año anterior.** El alza de 11% en la división de Salmones hasta US\$ 135,5 millones está asociada a mayores volúmenes de venta, pero con menores precios. El negocio de pesca tuvo ingresos en línea con el 1T 2023 de US\$ 72,4 millones, y el negocio de cultivos tuvo una caída de 13% hasta los US\$ 7,4 millones de ingresos.
- **El EBITDA fue de US\$ 23,2 millones, 43% inferior comparado con 1T 2023.** El 79% de este resultado proviene de la división Pesca que tuvo un EBITDA de US\$ 18,4 millones (+9,6% respecto al año anterior), y el remanente de la división Salmones cuyo EBITDA alcanzo los US\$ 5,2 millones frente a los US\$ 24,1 millones del 1T 2023. Cabe recordar que el 1T 2023 de Salmones fue un trimestre record para la división.
- **Las cosechas de salmón Atlántico fueron 9.911 TM WFE**, un 11% inferiores a las de 1T 2023 (11.089 TM WFE), baja explicada por bajos pesos de cosecha: 4,4 Kg WFE versus 5,0 Kg WFE del 1T 2023, atribuido en los 4 centros cosechados a la inapetencia mostrada por los peces en los últimos 5-6 meses que causó la mayor radiación solar observada. Se sumó a ello la decisión de postergar la cosecha de uno de los centros para el 2T 2024 y así recuperar biomasa. Por su parte, **las cosechas de salmón Coho en el trimestre fueron 1.139 TM WFE**, 54% inferiores a las del 1T 2023, concluyendo **la temporada 2023-2024 con 10.087 TM WFE**, en comparación con las 5.856 TM WFE de la temporada 2022-2023. Al 31 de marzo de 2024 el inventario de productos terminados de Atlántico alcanzó 3 mil TM, 34% menor al de diciembre de 2023; y el de Coho era de 3,7 mil TM, un 40% inferior al cierre de 2023.
- **El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 7,96/Kg WFE en 1T 2024**, un 10% inferior al del 1T 2023, **con ventas de 11.732 TM WFE** o 6% mayores al mismo periodo del año anterior. Por su parte, **el precio promedio de venta del salmón Coho fue US\$ 5,69/Kg WFE en 1T 2024**, 23% menor a lo registrado en 1T 2023, **con ventas de 4.969 TM WFE**, más del cuádruple comparado con el 1T 2023. En total, por lo tanto, en este trimestre se vendieron 4.419 TM WFE más que en 1T 2023, pero con 138 centavos de dólar menos de precio.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,91/Kg**, 15% superior al 1T 2023, presionado por bajos pesos de cosecha y por la situación de un centro que representó el 24% de las cosechas del periodo y que tuvo problemas de infestación de cáligos y alto suministro supletorio de oxígeno que terminó subiendo su costo hasta los US\$ 6,2/Kg pez vivo.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 1,18/Kg WFE**, inferior al US\$ 1,24/Kg WFE de 1T 2023, baja explicada por el menor uso de maquilas de terceros y por efectos de tipo de cambio, aunque superior al objetivo de US\$ 1/Kg.

- Como resultado, el EBIT/Kg WFE de salmónidos¹ (Atlántico más Coho) fue US\$ 0,15 negativos a marzo de 2024, en comparación al US\$ 1,66 positivos registrado en 1T 2023, disminución explicada por menores precios de venta y, en menor medida, por mayores costos.
- Las capturas de jurel en la zona centro-sur completaron el 52% de la cuota anual en 1T 2024, alcanzando 58 mil TM, superior a las 49 mil TM al 1T 2023 que era un avance de 54%. Con ello, la producción de jurel congelado fue 42 mil TM, 22% superior al mismo trimestre de 2023. Las ventas de congelado, por su parte, fueron 29 mil TM, en línea con el mismo periodo de 2023, y a un precio de US\$ 962/TM, similar al de 1T 2023.
- Compras a pescadores artesanales de sardina-anchoa en la zona centro-sur de 16 mil TM en 1T 2024, 54% menores que a marzo de 2023. La temporada artesanal del sur ha estado muy por debajo de 2023, y menores tallas de los peces han reducido el rendimiento de aceite a 5,4% (11,3% en 1T 2023).
- Las capturas de anchoveta en el norte fueron muy inferiores a sus niveles históricos con nulas capturas industriales, afectadas por fenómenos oceanográficos vinculados a un aumento de temperatura superficial del mar (El Niño) y por la veda de anchoveta del primer trimestre. En este contexto, las compras a pescadores artesanales alcanzaron las 10 mil TM en 1T 2024 concentradas únicamente en jurel y caballa, un aumento de 59% vs las compras del 1T 2023. La captura industrial también se concentró en jurel y caballa, alcanzando 24 mil TM, un 40% superior a 1T 2023. El total de las capturas procesadas en el norte fueron 34 mil TM, 45% superior comparado con 1T 2023.
- El precio vendido de aceite de pescado aumentó 9% respecto al primer trimestre del año anterior, alcanzando los US\$ 4.579 /TM, alza explicada por la escasez de capturas y producción peruana, también afectados por El Niño. Por su parte, el precio de la harina de pescado fue de US\$ 1.934 /TM, un 14% superior al 1T 2023.
- Ingresos de la división Cultivos disminuyeron 13% en 1T 2024, alcanzando los US\$ 7,4 millones, con precios en línea con los de 1T 2023 pero con disminución en los volúmenes vendidos (-15% mejillones y -28% abalones), ocurrida por desfases entre producción y despachos que generó la pérdida transitoria de la autorización para exportar a algunos mercados (recuperada dentro del trimestre). Lo anterior, sumado a un alza de costos por presiones inflacionarias, generó un EBITDA negativo de US\$ 0,4 millones para la división (US\$ 0,2 millones negativos en 1T 2023).
- Resultado acumulado después de impuestos a marzo de 2024 de US\$ 6,4 millones, una caída de 15% en comparación a lo registrado en 1T 2023, cuando alcanzó los US\$ 7,5 millones. En Salmones hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 3,4 millones en comparación a los US\$ 7,5 millones negativos del periodo anterior, diferencia favorable explicada porque hubo una menor reversa de márgenes positivos estimados en trimestres previos respecto a lo ocurrido en 1T 2023. En lo no-operacional, se sumó el resultado negativo de la Asociación de Cuentas en Participación de la filial Salmones Camanchaca en el negocio de la Trucha, que dejó una pérdida de US\$ 1,7 millones en el trimestre, en comparación con la pérdida de US\$ 0,4 millones de 1T 2023. Cabe mencionar que se ha logrado un acuerdo de término anticipado de esta asociación y las siembras en que participa la filial finalizaron en diciembre 2023, por lo cual sus implicancias financieras debiesen extinguirse en el primer semestre de 2025. Por último, hubo mayores costos financieros por US\$ 1,4 millones.
- La Deuda Financiera Neta subió de US\$ 177,7 millones a US\$ 234,1 millones, diferencia que se explica por el reconocimiento vinculante de la valorización efectuada por dos bancos de inversión de la obligación de compra del 30% de las acciones de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. a GBB, y a una mayor deuda de la filial Salmones Camanchaca por el capital de trabajo necesario para financiar el crecimiento de la biomasa y de sus inventarios

¹ El cálculo de EBIT/Kg presentado por 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, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT totalizan en el 1T 2024 US\$ 2,5 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 0,2 millones positivos para el caso del Atlántico.

y la valorización. Excluyendo el pasivo financiero con GBB de US\$ 87,5 millones, **la deuda con Bancos alcanzó a marzo de 2024 los US\$ 147 millones**, superior a los US\$ 135 millones de marzo 2023. **Exceptuando a la filial Salmones Camanchaca y la deuda con GBB, la deuda con instituciones financieras neta alcanzó al 31 de marzo de 2024 los US\$ 10 millones** (US\$ 48 millones al cierre de marzo 2023).

Cifras Claves

		3m 2024	3m 2023	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	215.371	202.718	6,2%
Margen bruto	MUS\$	30.735	48.871	(37,1%)
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	23.200	40.609	(42,9%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	12.937	31.293	(58,7%)
Margen EBITDA %	%	10,77%	20,03%	(926 Pb)
Fair Value	MUS\$	3.403	-7.456	-
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	6.356	7.488	(15,1%)
Ganancia por acción	US\$	0,0015	0,0018	(15,1%)
Capturas pelágicas	tons.	115.757	110.263	5,0%
Pesca Norte	tons.	34.483	23.723	45,4%
Pesca Sur	tons.	81.274	86.540	(6,1%)
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.934	1.703	13,5%
Precio aceite de pescado	US\$/ton	4.579	4.197	9,1%
Producción de jurel congelado	tons.	42.351	34.751	21,9%
Ventas de jurel congelado	tons.	28.929	29.039	(0,4%)
Precio jurel congelado	US\$/ton	962	976	(1,4%)
Salmon Atlántico				
Cosechas	ton WFE	9.911	11.089	(10,6%)
Ventas	ton WFE	11.732	11.050	6,2%
% ventas filetes y porciones	%	83,0%	73,0%	1.006 Pb
Costo ex jaula	US\$/Kg WFE	5,28	4,59	15,1%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,18	1,24	(4,6%)
Precio	US\$/Kg WFE	7,96	8,82	(9,7%)
Salmon Coho				
Cosechas	ton WFE	1.139	2.491	(54,3%)
Ventas	ton WFE	4.969	1.233	303,2%
Precio	US\$/Kg WFE	5,69	7,35	(22,6%)
EBIT/Kg WFE Salmónidos*	US\$/Kg WFE	(0,15)	1,66	-
Deuda Financiera**	MUS\$	276.062	199.809	38,2%
Deuda Financiera Neta**	MUS\$	234.139	177.660	31,8%
Razón de patrimonio	%	45,7%	52,8%	(13,3%)

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.

Ventas de productos: Incluye sólo volumen procesado por Camanchaca.

Precio de productos: Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones de compra/venta en oficinas extranjeras.

* El cálculo de EBIT/Kg presentado por 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, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR).

** Considera el pasivo por la compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur, que corresponde al precio de la transacción, al cual se le ha rebajado la imputación de dividendos desde el ejercicio de la Opción de Venta hasta el cierre de la operación y adicionado los intereses devengados al 31 de marzo de 2024, equivalentes a US\$ 87,5 millones.

Resumen Estado de Resultados por Negocio

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	3m 2024	3m 2023	3m 2024	3m 2023	3m 2024	3m 2023	3m 2024	3m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	72.436	72.520	135.530	121.719	7.405	8.479	215.371	202.718
Margen Bruto	20.543	19.885	8.967	27.311	1.225	1.675	30.735	48.871
EBITDA	18.360	16.748	5.289	24.105	-448	-243	23.201	40.609
Margen EBITDA (%)	25,3%	23,1%	3,9%	19,8%	-6,1%	-2,9%	10,8%	20,0%
Ganancia (pérdida) del período controladores	7.087	3.498	-63	4.563	-668	-573	6.356	7.488

Aspectos Financieros

Resultados al 31/03/2024

El EBITDA consolidado antes de Fair Value (FV) 1T 2024 fue de US\$ 23,2 millones, US\$ 17,4 millones inferior a los US\$ 40,6 millones de 1T 2023, baja explicada por menores precios de venta y mayores costos en el segmento Salmones (-US\$ 18,8 millones) tanto en Atlántico como Coho.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur descargó el 52% de la cuota anual de jurel en los primeros tres meses del año, alcanzando las 58 mil TM, 18% mayores comparado con 1T 2023. Se sumó la compra de sardina artesanal por 16 mil TM, aunque esta última fue 54% inferior al 1T 2023. Así, se produjo en el sur más jurel congelado y menos harina y aceite de pescado.

Las capturas de anchoveta en el norte que tiene veda en la primera parte del trimestre siguieron afectadas por El Niño. En ese contexto, las compras a pescadores artesanales se centraron en jurel caballa y alcanzaron las 10 mil TM en 1T 2024, un aumento de 59% vs las compras de 1T 2023. La captura industrial también se concentró en estas especies y alcanzó 24 mil TM, un 40% superior a 1T 2023. En consecuencia, la materia prima procesada en el norte fue de 34 mil TM, 45% superior al 1T 2023.

En este contexto, el EBITDA en la división Pesca fue US\$ 18,4 millones, US\$ 1,6 millones más que el registrado en 1T 2023, explicando el 79% del EBITDA consolidado de Camanchaca.

El EBITDA de la división Salmones fue US\$ 5,3 millones, que se compara con los US\$ 24,1 millones de 1T 2023, disminución explicada por el menor precio que tuvo el Atlántico que alcanzó los US\$ 7,96/Kg WFE, un 10% menor al 1T 2023. Para Coho el precio fue US\$ 5,69/Kg WFE, un 23% menor. Hubo mayor costo ex jaula del salmón Atlántico cosechado desde los centros, cuyo promedio llegó a US\$ 4,91/Kg pez vivo (64 centavos de dólar superior al 1T 2023), presionado por los altos costos de uno de ellos que representó un cuarto de la cosecha y que tuvo alta infestación de cáligns y alto uso de oxígeno supletorio, llegando en ese caso a un costo de US\$ 6,2/Kg pez vivo.

El negocio de Cultivos tuvo un EBITDA de US\$ 0,4 millones negativo, comparado con US\$ 0,2 millones también negativos del periodo anterior, donde en un contexto de precios estables, hubo 15% de menores volúmenes de ventas de mejillones. Un desfase en los programas de despacho provocado por la pérdida transitoria de la certificación para exportar a algunos mercados (recuperada dentro del trimestre), además de mayores costos por inflación y la mayor permanencia en frigoríficos, terminaron afectando los resultados de esta división.

El resultado consolidado al cierre de marzo 2024 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 6,4 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 7,5 millones en 1T 2023, baja explicada principalmente por los precios del salmón. Por otra parte, hubo mayores costos financieros de US\$ 1,4 millones por el aumento de la tasa de interés y por el mayor endeudamiento de la filial Salmones Camanchaca.

En Pesca, el resultado después de impuestos fue de US\$ 7,1 millones, un aumento de US\$ 3,6 millones respecto al mismo periodo, mejora asociada a un mejor desempeño tanto en el norte como en el sur. Salmones obtuvo un resultado negativo US\$ 0,1 millones que se compara con una utilidad de US\$ 4,6 millones en 1T 2023. Por último, en Cultivos se registró una pérdida de US\$ 0,7 millones, similar a la pérdida de US\$ 0,6 millones en 1T 2023.

División Salmones

A marzo de 2024 Camanchaca cosechó 9.911 TM WFE de salmón Atlántico, 11% menor a la cosecha del mismo periodo de 2023 (11.089 TM WFE). Las cosechas de Coho fueron 1.139 TM WFE, inferiores a las 2.576 TM WFE de 1T 2023. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 11.050 TM WFE, menores a las 13.580 TM WFE de 1T 2023.

Los ingresos alcanzaron los US\$ 136 millones, 11% superiores al 1T 2023 (US\$ 122 millones) por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (11.732 TM WFE contra 11.050 TM WFE) como en salmón Coho (4.969 TM WFE contra 1.233 TM WFE), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-10% en Atlántico y -23% en Coho). En las actividades de compraventa de salmones de terceros, que realizan las filiales extranjeras de la Compañía, hubo US\$ 1,6 millones de menor venta a marzo de 2024, totalizando US\$ 10,1 millones.

Los costos de los productos fueron presionados por bajos pesos de cosecha (4,4 Kg WFE en 1T 2024 versus 5,0 Kg WFE en 1T 2023) en los 4 centros cosechados por inapetencia de los peces en el verano y por problemas de cáligus y bajas oxígeno en un centro (24% de las cosechas del periodo). Con ello, el costo exjaula del salmón Atlántico a 1T 2024 fue US\$ 4,91/Kg pez vivo (US\$ 5,28/Kg WFE), superior a los US\$ 4,27/Kg pez vivo a 1T 2023 (US\$ 4,59/Kg WFE).

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

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

Como consecuencia de los menores precios y mayores costos, el Margen Bruto de 1T 2024 fue de US\$ 9,0 millones, una disminución de US\$ 18,3 millones respecto a lo obtenido en 1T 2023. El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 5,3 millones, menor que los US\$ 24,1 millones de 1T 2023. De esta forma, el EBIT/Kg WFE de salmónidos en 1T 2024, fue de US\$ 0,15/Kg WFE negativos, comparado con los US\$ 1,66/Kg WFE positivos de 1T 2023.

El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye las provisiones -o sus reversas- hechas sobre los inventarios y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR), situaciones que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT. En este trimestre, éstas totalizaron US\$ 2,5 millones positivos para el caso del Coho, y US\$ 0,2 millones positivos para el caso del Atlántico (reversas de saldos al 31 de diciembre 2023).

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

Con todo lo anterior, el Resultado Neto después de impuestos de 1T 2024 fue nulo, en comparación con la utilidad de US\$ 4,6 millones en el 1T 2023.

División Pesca

De acuerdo con el informe del Estado Anual de las Pesquerías a 2023 emitido por la Subsecretaría de Pesca, la totalidad de las pesquerías en las que opera la Compañía se encuentran en estado de “Plena Explotación” o bien “Sub Explotada”, y ello incluye la capturada por terceros artesanales y comprada para ser procesada por la Compañía. Adicionalmente, la principal pesquería para Camanchaca, el jurel, tiene la certificación Marine Stewardship Council, MSC, cuyo último reporte de auditoría confirma su correcta administración y buen estado. La misma situación favorable se da con la pesquería del langostino.

Al cierre de marzo 2024 la división Pesca registraba favorables resultados productivos y comerciales en sus actividades en la zona centro-sur, y mostraba una recuperación en la zona norte, aunque aún con déficits de capturas de anchoveta atribuibles a El Niño. Este déficit en el norte ha sido parcialmente compensado por mayores capturas de otras especies -jurel y caballa- y por la compra de pesca artesanal bajo el modelo híbrido implementado por la Compañía luego que la Subsecretaría de Pesca interrumpiera las autorizaciones de perforaciones dentro de las cinco millas en zonas de ausencia de conflicto con la pesca artesanal.

En la zona centro-sur, las capturas de jurel fueron 58 mil TM, un avance de 52% de la cuota anual, con una mayor producción de congelado: 42 mil TM, 7,6 mil más que en 1T 2023. En el caso de la sardina-anchoa, se compraron solo 16 mil TM a artesanales, un 54% menor que a 1T 2023 pues la temporada artesanal tiene desfavorables resultados este año 2024.

Así, el total de capturas pelágicas y/o procesadas de la filial Camanchaca Pesca Sur totalizó 81 mil TM, 6% inferior al volumen de 1T 2023. Los rendimientos de harina se mantuvieron estables, pero hubo una baja considerable en el caso del aceite, pasando de niveles de 11,3% en 1T 2023 a solo 5,4% este trimestre: un doble efecto de volumen de compra artesanal y de rendimiento.

En cuanto al precio del aceite de pescado, continua en alza explicada por la menor oferta peruana generada por El Niño, y fue un 9% mayor que a 1T 2023, alcanzando los US\$ 4.579/TM a marzo 2024. En el caso de la harina de pescado, su precio subió 14% a US\$ 1.934/TM.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una ganancia de US\$ 0,2 millones en 1T 2024, comparado con la pérdida de US\$ 2,5 millones de 1T 2023, mejora impulsada por las mayores capturas. Los costos de activos sin actividad productiva y que se reflejan inmediatamente en resultados, se mantuvieron en línea alcanzando US\$ 2,4 millones este 1T 2024.
- En la división Pesca Sur, la filial Camanchaca Pesca Sur a marzo 2024 obtuvo una ganancia de US\$ 9,8 millones, levemente inferior a los US\$ 9,9 millones de marzo 2023, y fue afectada por la débil temporada artesanal

(harina y aceite). Los gastos que generan los activos cuando no están operando pasaron de US\$ 6,0 millones a US\$ 7,0 millones en 1T 2024.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado a marzo de 2024, los gastos de administración disminuyeron US\$ 0,8 millones respecto a marzo 2023, alcanzando los US\$ 4,8 millones, principalmente por la devaluación del peso chileno. Como proporción de los ingresos, los gastos de administración pasaron del 2,8% al 2,2%.

Los costos de distribución aumentaron un 8%, o US\$ 1,0 millón, por el aumento en gastos de frigoríficos al tener mayor volumen de productos congelados asociado a los mayores inventarios en mejillones y salmón durante el presente año. Como proporción de los ingresos, los gastos de distribución aumentaron de 5,9% a 6,0%.

Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 8,7% de los ingresos en 1T 2023, a emplear el 8,3% en 1T 2024.

Los costos financieros aumentaron US\$ 1,4 millones en comparación con 1T 2024, alcanzando US\$ 4,8 millones en 1T 2024, por el aumento de la tasa de interés y por una mayor deuda de la filial Salmones Camanchaca. A nivel consolidado, la deuda financiera que genera intereses aumentó un 38% (o US\$ 76,3 millones) comparada con el 1T 2023, alcanzando los US\$ 276 millones en 1T 2024, alza explicada por la obligación de compra del 30% de Camanchaca Pesca Sur S.A. en US\$ 87,5 millones.

La combinación entre la evolución del peso chileno frente al dólar estadounidense y la mayor inflación en pesos que afecta a los activos y pasivos indexados a esta moneda generó una ganancia por diferencia de tipo de cambio no realizada, de US\$ 2,3 millones en 1T 2024 versus una pérdida de US\$ 2,8 millones en 1T 2023.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 1,6 millones en comparación con la pérdida de US\$ 0,5 millones, principalmente por la cuenta en participación en actividad de cultivo de la Trucha de la filial Salmones Camanchaca, que registró un resultado negativo de US\$ 1,7 millones para Camanchaca, afectada por la debilidad de su principal mercado, Japón, y mayores costos. En referencia a esta ACP de trucha, se alcanzó un acuerdo para dar término anticipado a la participación de Salmones Camanchaca en las siembras posteriores a diciembre 2023, por lo cual las implicancias financieras se estiman queden extinguidas durante el primer semestre de 2025.

Flujo de Efectivo al 31 de marzo 2024

Al cierre de 1T 2024, el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue de US\$ 8,8 millones positivo, lo que se compara con US\$ 17,2 millones negativos a marzo de 2023, esto es, un aumento de US\$ 26 millones. Este mayor flujo se explica por menores pagos a proveedores asociado a una menor actividad artesanal en la pesca de sardina en el sur compensado parcialmente por ventas que se produjeron en el trimestre, pero que se cobrarán en los siguientes meses.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento a marzo de 2024 fue de US\$ 2,2 millones negativos, explicados por el pago de deuda de corto plazo de la oficina comercial de Miami. En el mismo periodo de 2023, el flujo fue de US\$ 16 millones positivos asociados a la toma de deuda de corto plazo para financiar la mayor operación artesanal y la construcción de inventarios de la división Pesca.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 7,8 millones en el período, menor a los US\$ 14,5 millones a marzo 2023, utilizado solo para preservar los activos actuales en buenas condiciones. Las inversiones de la división Salmones (US\$ 3,9 millones) se han focalizado en el plan de disminución de riesgos asociados a FAN y bajas de oxígeno.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 2,8 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de marzo de 2024 de US\$ 42 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 31 de marzo entre saldo de caja y líneas de crédito disponibles y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 100 millones.

Balance al 31 de marzo 2024

Activos

Durante el 1T 2024 los activos totales de la Compañía aumentaron 0,6% respecto al 31 de diciembre de 2023, alcanzando los US\$ 894 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 470 millones, un aumento de US\$ 6,8 millones respecto al cierre de 2023, principalmente por el aumento de US\$ 34 millones en cuentas por cobrar a clientes, compensado por la reducción de inventarios de US\$ 25 millones.

Los activos no corrientes disminuyeron 0,3% a US\$ 425 millones, principalmente por la depreciación de los activos neta de las inversiones del periodo.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 7% o US\$ 33,3 millones a marzo 2024, alcanzando un total de US\$ 485 millones.

Los pasivos corrientes aumentaron 8% o US\$ 17,5 millones respecto al cierre de 2023, alcanzando los US\$ 233 millones, principalmente por el aumento de US\$ 17 millones en los pasivos financieros asociado a la obligación de compra del 30% de las acciones de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. a Grupo Bio Bio y la valorización vinculante efectuada por dos bancos de inversión.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 15,7 millones, o un 7%, alcanzando los US\$ 252 millones, principalmente por el aumento de US\$ 19 millones en pasivos financieros no corrientes como resultado de la mencionada obligación de compra del 30% de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A.

El Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 27,9 millones o 6%, alcanzando US\$ 409 millones. Una vez conocido el precio a pagar por el 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur en marzo de 2024, pero no habiendo ocurrido aún al 31 de marzo de 2024 el traspaso de acciones, se ha registrado una disminución de Otras Reservas de US\$ 21,7 millones que refleja la diferencia entre el valor en libros de la participación no controladora de Grupo Bio Bio (que se incluía en el Interés Minoritario hasta el ejercicio de la opción de venta) y el pasivo financiero generado por la obligación de pago que Camanchaca adquirirá con la compraventa (incluido en los Pasivos una vez ejercida la

opción). Una vez que ocurra la transferencia de acciones, no se imputará más este interés minoritario. Lo anterior fue parcialmente compensado por los resultados del periodo.

Desempeño Operativo de las Divisiones

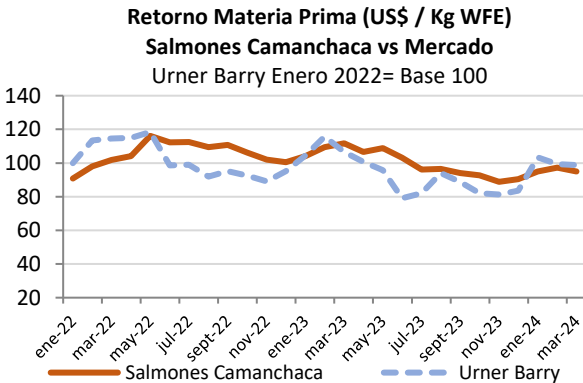
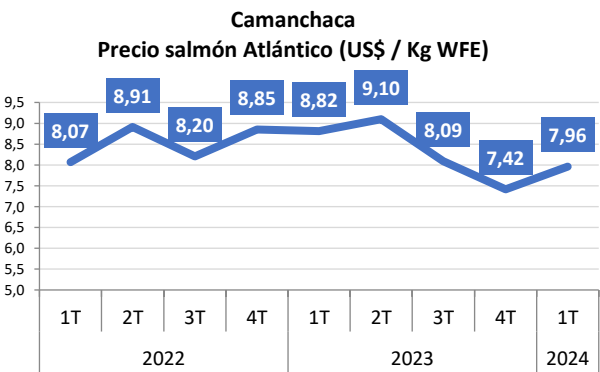
Negocio de Salmones

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

I. Precio del Salmón

En un contexto de caída en los precios de mercado, el precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 1T 2024 fue US\$ 7,96 por Kg WFE, menor en US\$ 0,85 al precio del 1T 2023. La estrategia de tener flexibilidad y agilidad para reaccionar a cambios de mercado buscando formatos y destinos que capturen el mejor retorno sobre la materia prima permite a la Compañía mantener en el mediano y largo plazo un precio sobre el mercado. La estrategia de aumentar el valor agregado y asociar las ventas a acuerdos comerciales de mediano plazo que atenúan la volatilidad, también dan una ventaja valiosa para Camanchaca. A comienzos de este 1T 2024, sin embargo, hubo un alza brusca en los precios de mercado, lo que hizo que el desempeño del retorno de la materia prima (RMP) de Salmones Camanchaca quedara rezagado respecto de la referencia de mercado (Urner Barry), con una brecha negativa de US\$ 0,32/Kg en 1T 2024.



Retorno de Materia corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

El índice de RMP de mercado se construye a partir del "Urner Barry", que corresponde al precio spot en Miami, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

Volúmenes

Salmón Atlántico Propio		3m 2024	3m 2023
Cosechas	TM WFE	9.911	11.089
Producción	TM WFE	9.879	11.024
Ventas	TM WFE	11.732	11.050
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	7,96	8,82

Salmón Coho Propio		3m 2024	3m 2023
Cosechas	TM WFE	1.139	2.491
Producción	TM WFE	1.253	2.576
Ventas	TM WFE	4.969	1.233
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,69	7,35

Camanchaca cosechó 9.911 TM WFE de salmón Atlántico en 1T 2024, con un peso medio de cosecha de 4,4 Kg WFE (ciclos abiertos) en comparación con 5,0 Kg WFE en 1T 2023, disminución explicada por la inapetencia de los peces durante un verano con alta radiación solar. Este volumen de cosecha es 10,6% inferior al 1T 2023. La Compañía decidió postergar la cosecha de un centro al 2T 2024 para recuperar biomasa con una la buena condición sanitaria.

La cosecha de Coho del 1T 2024 fue 1.139 TM WFE, un 54% menor a lo cosechado en 1T 2023, pero con un peso medio de 6,2 Kg WFE, muy superior a los 4,7 Kg WFE de 1T 2023 por el mejor desempeño del centro cosechado en enero 2024 en comparación con el de enero 2023. Concluyó así la temporada 2023-2024 con 10.087 TM WFE, casi el doble de las 5.856 TM WFE de la temporada 2022-2023.

En el 1T 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 16.701 TM WFE, superior en 32% a las ventas del 1T 2023, generando ingresos de US\$ 122 millones, 14% superior al 1T 2023.

Ventas de Salmón

La estrategia comercial de la Compañía indicada más arriba se tradujo en los siguientes destinos.

Ventas por segmento de mercado a marzo 2024:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	46.307	7.112	3.406	1.647	11.705	16.128	4.095	3.016	93.417
Coho	6.177	3.764	1.401	8.723	1.225	5.800	366	801	28.257
Otros	9.304	0	0	0	0	590	3.765	197	13.856
TOTAL	61.788	10.876	4.807	10.370	12.930	22.519	8.226	4.014	135.530
	45,6%	8,0%	3,5%	7,7%	9,5%	16,6%	6,1%	3,0%	100,0%

Ventas por segmento de mercado a marzo 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile & Mex.	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	39.289	4.934	7.455	2.083	15.429	22.012	5.609	593	97.404
Coho	3.275	871	0	0	0	4.363	532	19	9.060
Otros	11.670	0	0	0	0	0	3.586	0	15.256
TOTAL	54.234	5.805	7.455	2.083	15.429	26.375	9.727	612	121.719
	44,6%	4,8%	6,1%	1,7%	12,7%	21,7%	8,0%	0,5%	100,0%

Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 83% del total de ventas de Atlántico a marzo 2024, fracción superior al 73% de 2023. En Coho, sin embargo, el valor agregado pasó de 92% a 65% en 2024, pues la mayor producción determinó una mayor distribución a Japón sin valor agregado. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado.

En EE.UU. las ventas aumentaron a 45,6% (versus 44,6% en 2023), y México cayó de 21,7% a 16,6%. Japón aumentó de 1,7% a 7,7%.

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

Los otros ingresos corresponden principalmente a la venta de salmones y otros productos del mar de terceros en nuestra filial en Estados Unidos, Camanchaca Inc., y a la venta de smolts, procesamiento y servicios a terceros de nuestra planta de proceso primario, y al arriendo de centros de cultivos.

Otros negocios – ACP Trucha

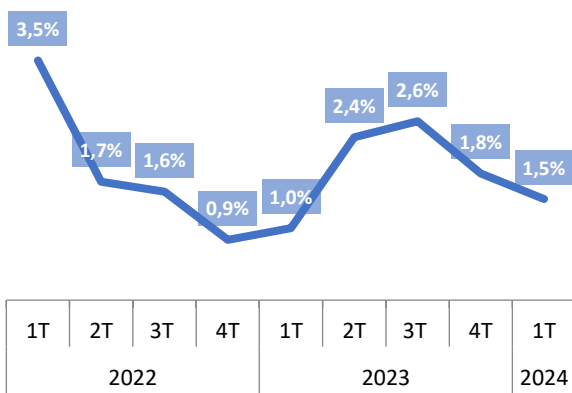
A marzo 2024, Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y algunas tienen descanso obligatorio en el primer trimestre de los años impares, por lo que se generan en estos años menores cosechas pues las siembras se inician en abril. En el 1T 2024 hubo cosechas por 4.457 TM WFE, en comparación con el 1T 2023 donde hubo cosechas por solo 1.229 TM WFE, aumento que se relaciona a los descansos de barrios. En ventas, la ACP alcanzó 1.108 TM WFE, similar al 1T 2023, pero con precios 22% menores. Por otro lado, los costos del producto terminado aumentaron 10% comparado con 1T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 1,7 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 0,4 millones en el 1T 2023. Al cierre del trimestre la ACP cuenta con 7.095 TM WFE de producto en inventarios. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En referencia a esta ACP de trucha, Salmones Camanchaca acordó con los otros partícipes un término anticipado de su participación, por lo cual las siembras desde enero 2024 no conllevan participación de esta filial, lo que supone que las implicancias financieras se irán extinguiendo durante el primer semestre de 2025.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

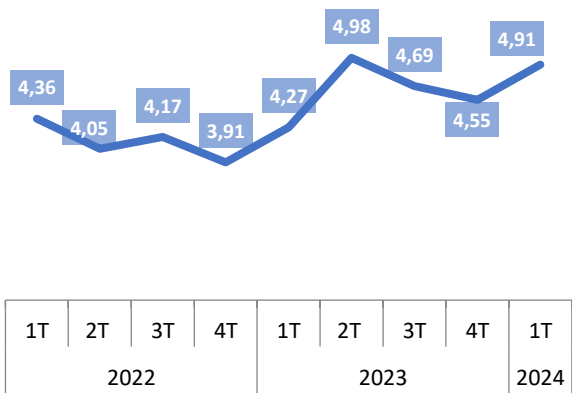
La mortalidad para el salmón Atlántico en el 1T 2024 fue de 1,5%, en comparación con el 1,0% del 1T 2023 y con el 3,5% del 1T 2022 (ciclo de zonas comparativas).

El costo exjaula de Atlántico en el 1T 2024 fue de US\$ 5,28/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,91/Kg peso vivo), 15% superior a lo registrado en el 1T 2023 y 13% superior al de 1T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo está presionado por bajos pesos de cosecha en los 4 centros cosechados causado por la inapetencia de los peces en el verano, y también por los costos asociados a tratamientos de cáligns y oxígeno supletorio para un centro que representó 24% de las cosechas.

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 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	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños)	# de escapes	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2019	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
LTM 2020	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
LTM 2021	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,5	7,0	37.150	16/8	0,60
LTM 2022	1,14	3,2	4,1	725,4	10,4	3,0	10,4	0	16/8	0,57
LTM 2023	1,08	4,6	5,1	375,9	3,6	2,0	3,6	0	14/10	0,45
LTM 2024	1,08	4,5	5,0	460,1	7,0	1,9	7,0	1.795	14/10	0,47
24/23	=	-	-	-	-	+	-	-	=	-
24/22	+	+	+	+	+	+	+	-	+	+

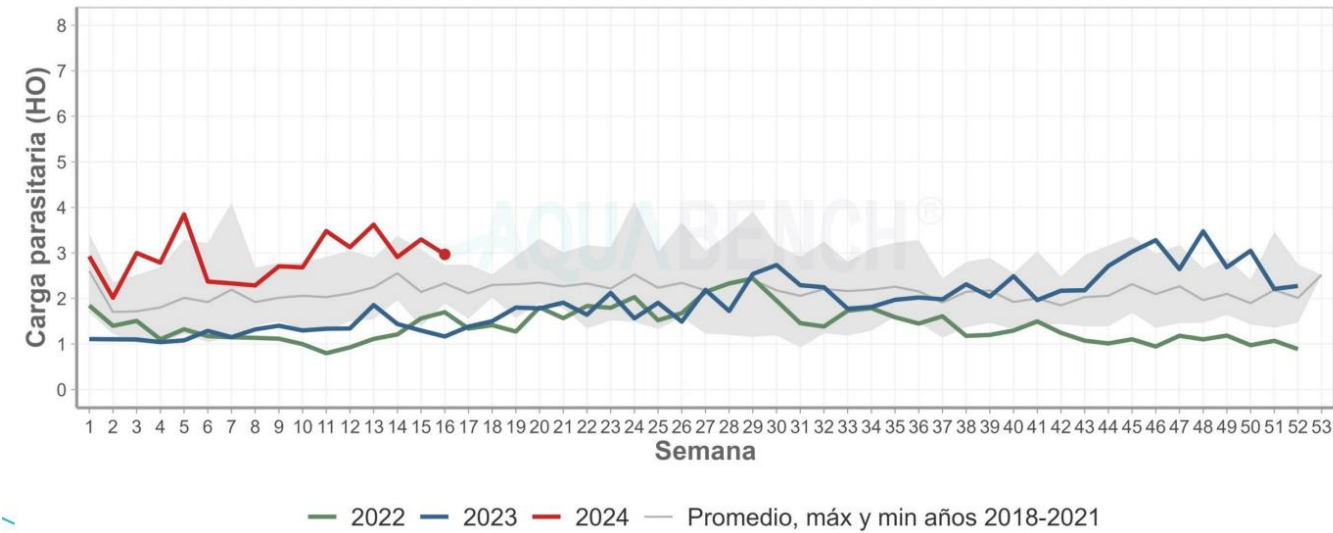
Las condiciones biológicas y de sustentabilidad han tenido una tendencia positiva en los últimos años. Si bien, este 1T 2024 LTM hubo un mayor uso de antibióticos (+22%) y antiparasitarios (+94%) respecto al 1T 2023 LTM, al comparar con 1T 2022 LTM (ciclo con zonas comparables), se ve una mejora en todos los indicadores biológicos y en la mayoría de los de sustentabilidad, con la excepción de los escapes de peces provocado por un sabotaje que

hizo que Salmones Camanchaca presentara una querrela ante la Fiscalía. La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

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

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 1 centro en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligus, esto es, centros donde se registra un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio, el cual a esta fecha se encuentra en cosecha.

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



Fuente: Aquabench

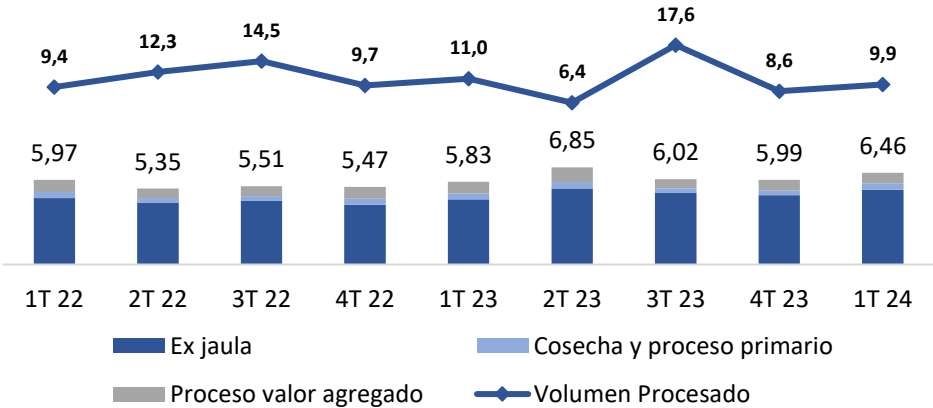
Con estos antecedentes, en el 1T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

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

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

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

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

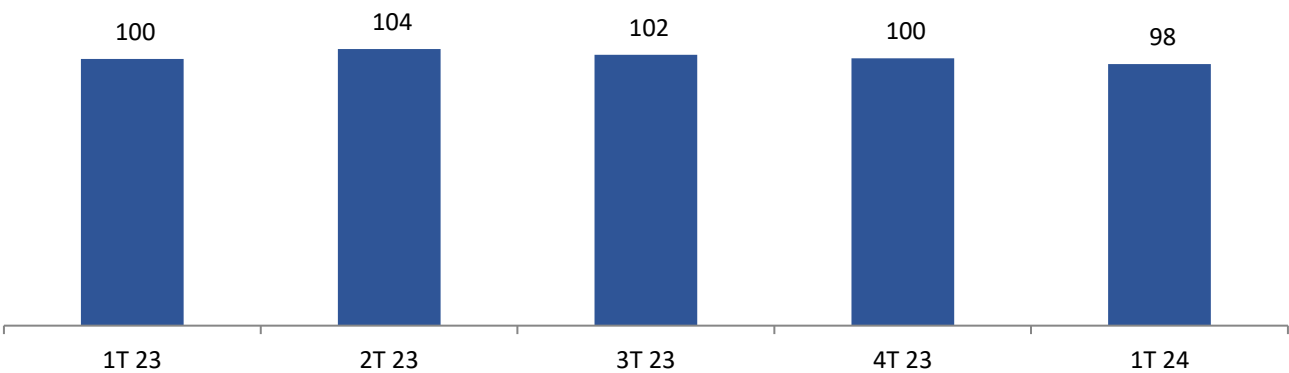


* 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. Costo Alimentos

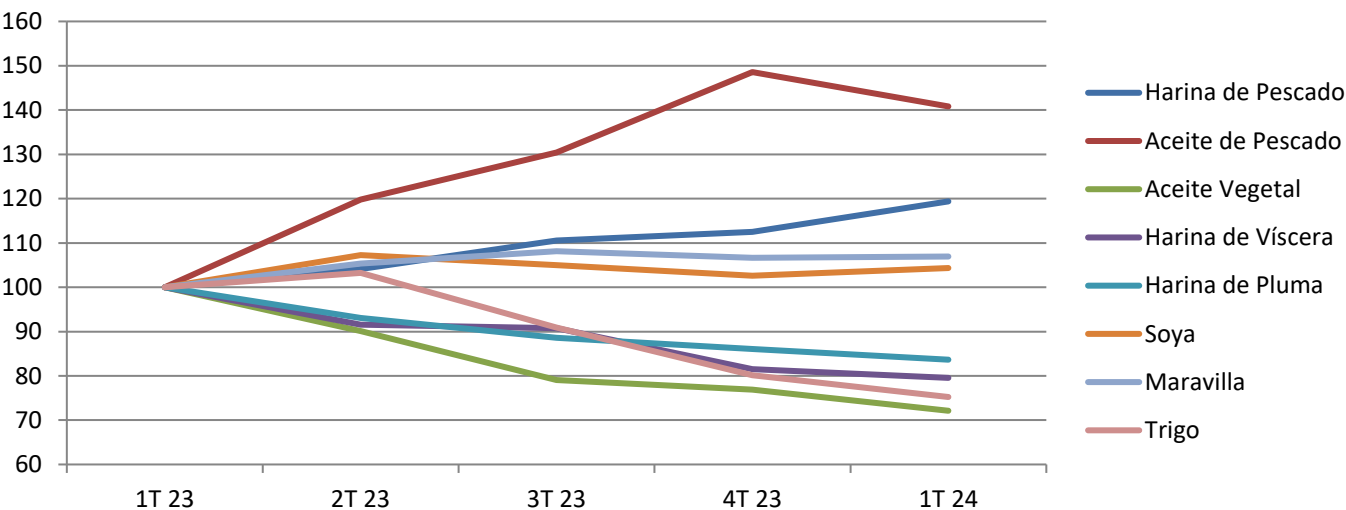
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la filial Salmones Camanchaca, presentó un baja de 1,8% trimestral respecto de 1T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se ha observado una tendencia a la baja. Las condiciones que han influenciado los altos niveles de precio han sido los aumentos en el precio de ingredientes marinos (harina y aceite) afectados por la poca producción peruana que genera El Niño, y la inflación general sobre todo el resto. Estas variaciones impactan los resultados de la Compañía con rezagos y solo una vez que los peces son cosechados y vendidos.

Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg
Base 100 1T 2023



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

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



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Negocio de Pesca

Los resultados del negocio de Pesca están estrechamente relacionados con tres factores principales:

1. **El nivel de capturas de pesca**, que afecta los costos unitarios por la escala de producción;
2. **El precio de la harina y aceite de pescado**, muy correlacionado con las capturas de Perú, y **el precio del jurel congelado**, influido por las condiciones de los países de África occidental;
3. **Los costos de combustibles** que afectan los costos de pesca y procesos de las materias primas.

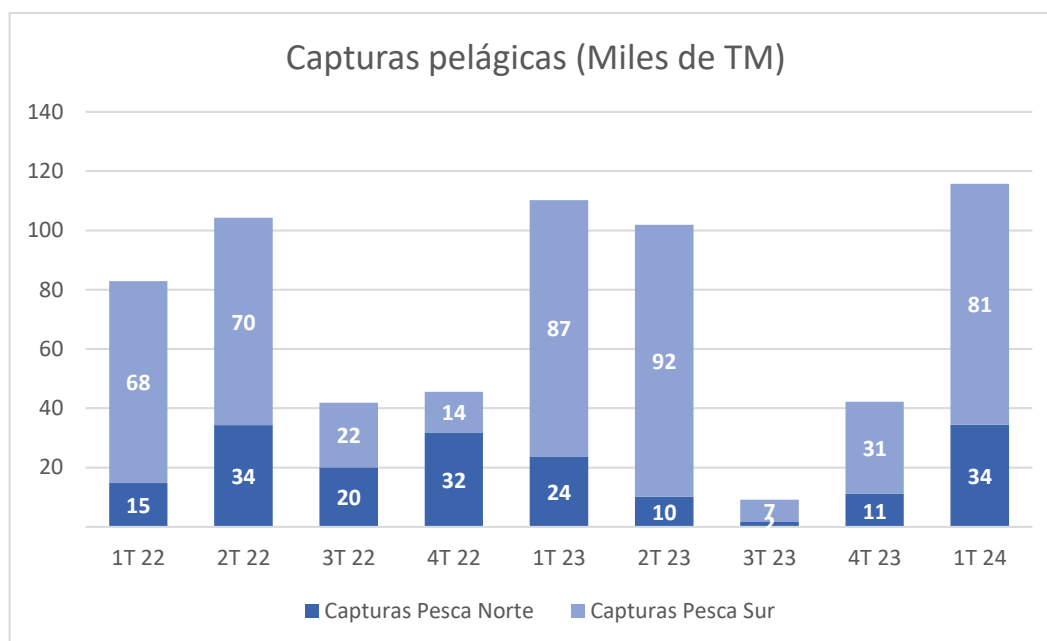
I. Capturas y producción

En 1T 2024 no hubo capturas industriales -y casi nada artesanal- de anchoveta en el norte por la veda y luego la nula disponibilidad del recurso bajo condiciones de El Niño. Solo 10,4 mil TM de pesca artesanal fueron compradas para su procesamiento en la planta de Camanchaca en Iquique, mayor a las 6,6 mil TM compradas al 1T 2023, pero esta vez solamente de jurel y caballa.

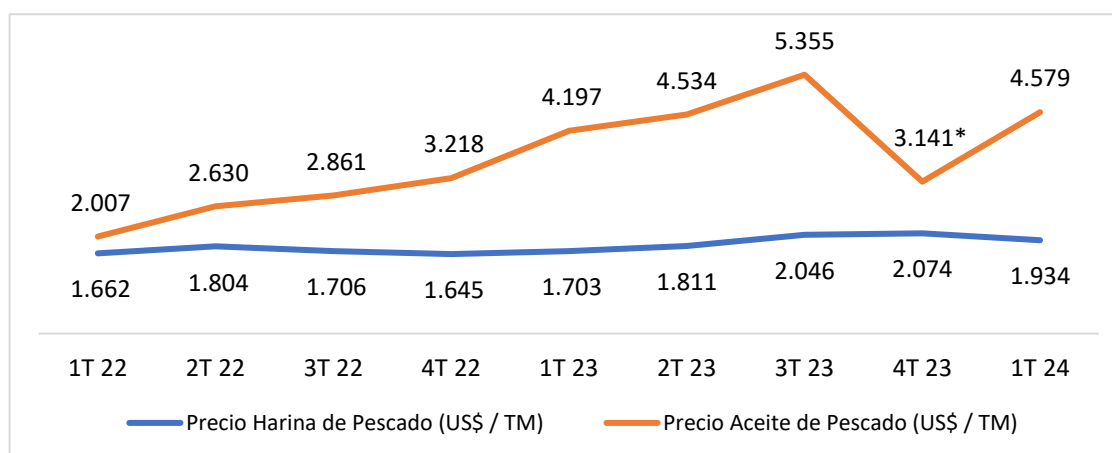
Las capturas de jurel y caballa en la zona norte se encuentran más alejados de la costa por ser peces grandes. Ello permitió capturas industriales de 24 mil TM a marzo 2024, 40% mayores a las de 1T 2023. De esta forma, las capturas procesadas en la planta fueron 34,5 mil TM, 45% mayores a lo registrado en el mismo período del año anterior. Y consecuentemente, la producción de harina del norte aumentó 56% hasta las 8,4 mil TM, y con un mayor rendimiento (24,4% vs 22,7% en 1T 2023). En la misma línea, la producción de aceite aumentó 16%, pero con un menor rendimiento (1,6% vs 2,0% en 1T 2023).

En la pesca de la zona centro-sur, las capturas de jurel y caballa alcanzaron las 61 mil TM, con un 52% de captura de la cuota propia de jurel, 21% superior a las 50 mil TM capturadas en 1T 2023. Estas capturas se destinaron mayoritariamente al jurel congelado, produciendo así 42 mil TM, esto es, 7,6 mil TM más de lo producido en 1T 2023. Con esta orientación, hubo una leve baja de la producción de conservas (-4%) que fue de 402 mil cajas.

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanales compradas por la Compañía fue solo 16 mil TM, 54% inferior al de 1T 2023 por poca disponibilidad y baja talla del recurso que originaron vedas. El rendimiento de aceite estuvo por de bajo de los altos niveles del año anterior (5,4% vs 11,3% en 1T 2023) y el de harina fue algo mejor (21,3% vs 21,0% en 1T 2023). Consecuentemente, la producción total de harina y aceite cayó fuertemente: 7 mil TM (-25%) y 2 mil TM (-64%), respectivamente.



II. Precios y ventas



* Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año.

El precio de la harina de pescado vendida por Camanchaca a marzo 2024 aumentó 14% con respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando los US\$ 1.934/TM, y el de aceite aumentó 9% llegando a US\$ 4.579/TM, nivel que se estima extraordinario por la situación pesquera de Perú afectada también por El Niño. En Perú, la temporada que inició el 21 de octubre 2023 y finalizó el 13 de enero de 2024, y que otorgó una cuota de 1,7 millones de TM (rango bajo), solo se capturó el 75% de la cuota. A la fecha de este reporte, la nueva temporada que se inició el 16 de abril de 2024, lleva capturado 66% de la cuota total de 2,5 millones de TM (rango medio).

Las ventas físicas de Camanchaca de harina tanto del norte como del sur a marzo de 2024, cayeron un 27%, alcanzando 7,3 mil TM, y las de aceite disminuyeron un 39% totalizaron 0,6 mil TM.

El precio promedio vendido de la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 28,5, un 1% menor respecto a marzo de 2023 y el volumen vendido aumentó un 1% a 147 mil cajas lo que, con una producción de 402 mil cajas, dejó un inventario de 316 mil cajas.

A marzo de 2024, las ventas de langostinos han crecido casi 1,5 veces comparado con el mismo periodo del 2023, alcanzando las 265 TM vendidas, a un precio similar de US\$ 29,5/Kg.

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2024:

Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	3.781	281	0	0	0	4.062
Aceite	0	0	0	0	0	0	1.100	0	1.100
Sur									
Harina	0	0	0	8.509	486	0	1.021	0	10.016
Aceite	0	0	0	0	0	0	1.474	0	1.474
Conservas	143	159	161	637	0	166	2.506	426	4.196
Congelado	0	367	25.401	408	0	1.618	0	49	27.843
Langostino	7.787	0	0	0	0	0	11	13	7.811
Camarón	57	0	0	0	0	0	0	0	57
Nailon									
Otros	11.893	258	0	0	0	0	2.986	741	15.877
TOTAL	19.880	784	25.561	13.335	767	1.783	9.098	1.228	72.436
	27,4%	1,1%	35,3%	18,4%	1,1%	2,5%	12,6%	1,7%	100,0%

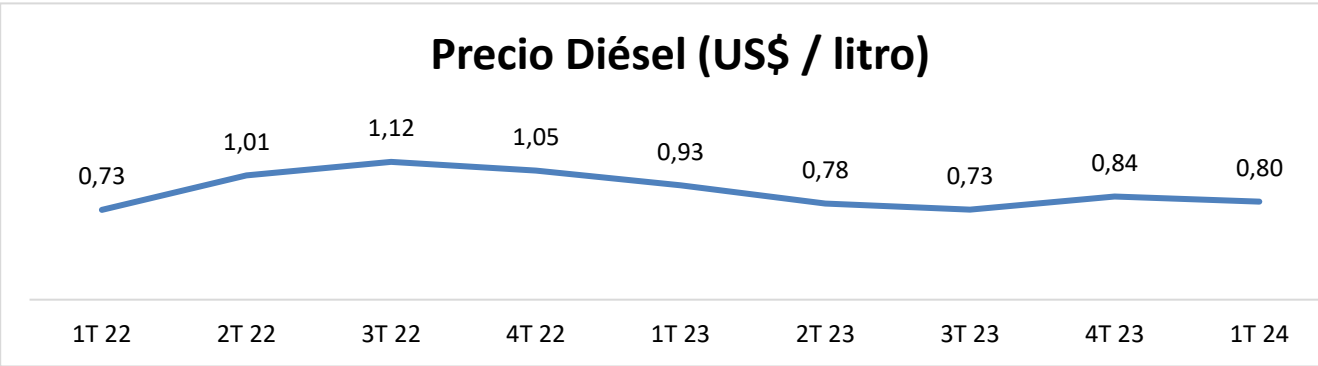
Ingresos por segmento de mercado a marzo 2023:

Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Eurasia MUS\$	África MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte									
Harina	0	0	0	13.169	405	0	0	0	13.574
Aceite	0	0	0	0	0	0	1.397	0	1.397
Sur									
Harina	0	0	0	2.687	0	0	790	0	3.477
Aceite	0	0	0	0	0	0	2.469	0	2.469
Conservas	14	52	0	0	0	155	3.887	96	4.203
Congelado	0	80	27.735	55	0	468	1	0	28.340
Langostino	2.673	0	0	569	0	0	7	0	3.249
Camarón	0	0	0	0	0,4	0	0	0,6	1
Nailon	0	0	0	0	0,4	0	0	0,6	1
Otros	10.867	0	0	0	0	0	4.452	493	15.811
TOTAL	13.553	132	27.735	16.480	406	622	13.003	589	72.520
	18,7%	0,2%	38,2%	22,7%	0,6%	0,9%	17,9%	0,8%	100,0%

Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado en el 1T 2024 por Camanchaca bajó 14% a US\$ 0,80/litro en comparación con el 1T 2023. El efecto precio para las unidades consumidas durante el primer trimestre del año 2024 en comparación al 2023 fue de US\$ 0,5 millones de menor costo.



Volúmenes

		3m 2024	3m 2023
CAPTURAS			
Norte	TM	34.483	23.723
Propias	TM	24.040	17.142
Terceros	TM	10.443	6.581
Sur	TM	81.274	86.540
Propias	TM	61.120	50.393
Terceros	TM	20.154	36.147
Total	TM	115.757	110.263
PRODUCCIÓN			
Harina de Pescado	TM	15.758	15.129
Aceite de Pescado	TM	2.417	5.691
Conservas	cajas	402.326	385.930
Langostinos	Kg	16.183	66.000
Jurel Congelado	TM	42.351	34.751
VENTAS			
Harina de Pescado	TM	7.280	10.010
Aceite de Pescado	TM	562	921
Conservas	cajas	147.016	145.141
Langostinos	Kg	265.158	109.819
Jurel Congelado	TM	28.929	29.039
PRECIOS			
Harina de Pescado	US\$/TM	1.934	1.703
Aceite de Pescado	US\$/TM	4.579	4.197
Conservas	US\$/caja	28,5	29,0
Langostinos	US\$/Kg	29,5	29,6
Jurel Congelado	US\$/TM	962	976

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división disminuyeron un 13% al 1T 2024 alcanzando los US\$ 7,4 millones, por menores ventas de mejillones (-15% con respecto a 1T 2023). Hubo un desfase en los programas de despacho por la pérdida transitoria de certificación para exportar a algunos mercados (recuperada dentro del trimestre) que frenó ventas. También hubo menores ventas de abalones (-28%) afectados por debilidad del mercado japonés y competencia china.

Las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 1,2 millones, en comparación con los US\$ 1,7 millones de 1T 2023.

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos fue de US\$ 0,4 millones negativos y el resultado una pérdida de US\$ 0,7 millones, levemente superior a la de 1T 2023.

Tanto en el cultivo de mejillones en el sur, como de abalones en el norte, se han hecho ajustes productivo-comerciales que, bajo condiciones normales, la Compañía estima darán mejores resultados en el futuro.

Volúmenes

		3m 2024	3m 2023
PRODUCCIÓN			
Abalones	TM	63	41
Mejillones	TM	3.519	4.773
VENTAS			
Abalones	TM	18	24
Mejillones	TM	2.293	2.696
PRECIOS			
Abalones	US\$/Kg	22,5	22,6
Mejillones	US\$/Kg	2,9	2,8

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2024:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	2.553	2.250	840	217	92	360	171	102	6.585
Abalones	315	15	0	54	9	5	0	0	397
Otros*	180	0	0	9	0	0	234	0	423
TOTAL	3.047	2.265	840	280	100	365	405	102	7.405
	41,2%	30,6%	11,3%	3,8%	1,4%	4,9%	5,5%	1,4%	100,0%

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2023:

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Eurasia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	México	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Mejillones	3.176	1.960	933	631	182	76	573	105	7.636
Abalones	386	0	0	61	0	0	104	0	551
Otros*	292	0	0	0	0	0	0	0	292
TOTAL	3.854	1.960	933	693	182	76	677	105	8.479
	45,50%	23,10%	11,00%	8,20%	2,10%	0,90%	8,00%	1,20%	100,00%

*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

Eventos Posteriores

Compra de 30% de filial Camanchaca Pesca Sur S.A.

Mediante hecho esencial de fecha 17 de abril de 2024, se informó que Camanchaca S.A. adquirió el 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A., pasando a tener el 100% de las acciones en su balance consolidado.

La Compañía había ya informado en marzo que se habían recibido las valuaciones del 100% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur que fueran encargadas a dos bancos de inversión de reconocido prestigio, de acuerdo a la modificación del Pacto de Accionistas con Grupo Bio Bio suscrito en octubre de 2023. Estos bancos entregaron una valoración promedio para el 100% de las acciones de US\$ 220,7 millones más US\$ 70,1 millones que había en saldo de Caja y Equivalente, lo que dio un valor total de US\$ 290,8 millones. Así se determinó un valor para el 30% de las acciones de Grupo Bio Bio de US\$ 87,2 millones.

De acuerdo con lo pactado con el Grupo Bio Bio, al valor anterior se le imputaron los dividendos distribuidos a Grupo Bio Bio por parte de Camanchaca Pesca Sur con posterioridad al ejercicio de la Opción de Venta (septiembre 2022) y de aquellos por distribuirse en el momento del cierre de la transacción por concepto de utilidades retenidas del año 2022. Asimismo, fueron añadidos los intereses desde el ejercicio de la Opción de Venta y hasta la fecha del traspaso el 17 de abril de 2024.

El precio de la compraventa del 30% de Camanchaca Pesca Sur fue de US\$ 87,8 millones, el que se pagó y pagará en cuatro cuotas:

- Cuota 1 ascendente a US\$ 22,3 millones, que se pagó el 17 de abril de 2024.
- Cuota 2 ascendente a US\$ 16,4 millones, que se pagó el 22 de abril de 2024.
- Cuota 3 ascendente a US\$ 16,4 millones, que se pagará el 21 de abril de 2025.
- Cuota 4 ascendente a US\$ 32,7 millones que se pagará el 20 de abril de 2026.

Sobre el saldo insoluto, para la cuota 2 se devengó un interés anual equivalente a la tasa de interés a plazo basada en la SOFR de 6 meses más un margen de 2,43% y para las cuotas 3 y 4 se devengará un interés equivalente a la SOFR de 12 meses más un margen 2,72%. Los saldos de precio cuentan con boletas de garantía y Stand-by-letter-of-credit de los bancos de la Compañía.

Reestructuración de Pasivos Bancarios

Por escritura pública otorgada de fecha 17 de abril de 2024 en la Notaría de Santiago de doña María Soledad Lascar Merino, Camanchaca S.A. y sus filiales Camanchaca Cultivos Sur S.A. y Camanchaca Pesca Sur S.A., han suscrito con los bancos DNB Bank ASA, Cooperative Rabobank U.A. y Banco Santander, Chile S.A., un contrato de reprogramación y de financiamiento adicional, fianzas solidarias y codeudas solidarias. Mediante éste, se acordaron reprogramar las obligaciones vigentes que Camanchaca mantenía con estas tres instituciones financieras, y otorgar un nuevo financiamiento que considera ampliar plazos y montos, estableciendo tres líneas (Tramos) de financiamiento para Camanchaca:

- Tramo A (RFC) por US\$ 40 millones, que tiene un plazo de pago de cinco años, con 3 años de gracia, 2 reducciones de 10% cada una al término del tercer y cuarto año, y una reducción final al término del quinto año del 80% restante. Esta línea tiene utilizado a la fecha US\$ 33,3 millones.

- Tramo B (TL) por US\$ 30 millones, que tiene un plazo de pago de cinco años, con 1,5 años de gracia y que considera 8 pagos semestrales iguales.
- Tramo C (Garantías) por hasta US\$ 75 millones para la emisión de cartas de crédito stand-by y boleta de garantía hasta el 30 de abril de 2026, para cubrir los saldos de precio de la compra del 30% de Camanchaca Pesca Sur.

Las Filiales indicadas se constituyeron en garantes de las obligaciones de Camanchaca.

El costo del financiamiento de los Tramos A y B está representado por un margen variable sobre la tasa SOFR de 6 meses, que puede fluctuar entre 2,75% y 4,25% anual y que depende de la cobertura de la deuda financiera neta sobre el EBITDA de los últimos doce meses móviles de Camanchaca S.A. y filiales, sin considerar para estos efectos a la filial Salmones Camanchaca S.A. El costo del Tramo C es de 1,75% por año.

Las garantías asociadas a estas líneas de financiamiento consisten en hipotecas y prendas sobre los principales activos de propiedad de Camanchaca y las Filiales señaladas en esta comunicación, además de fianzas solidarias y codeudas solidarias otorgadas por estas últimas.

Bajo los términos del Refinanciamiento, Camanchaca S.A., excluida su filial Salmones Camanchaca S.A., debe mantener un máximo cociente entre EBITDA y Endeudamiento Neto de cuatro veces; una relación de Patrimonio Consolidado sobre Activos Consolidados superior a 40%; además de las obligaciones de hacer y no hacer y otras disposiciones habituales en estos instrumentos.

Dividendo

En Junta Ordinaria de Accionistas de Camanchaca S.A. celebrada el 19 de abril de 2024 se acordó pagar un dividendo definitivo de US\$ 4.716.852,72 con cargo a la utilidad líquida distribuable del ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023 que ascendió a US\$9.433.700,31, equivalente a un dividendo de US\$ 0,001136407 por acción. Este dividendo fue pagado a contar del 8 de mayo de 2024, en pesos chilenos, según el tipo de cambio “Dólar Observado” publicado en el Diario Oficial el día 2 de mayo de 2024, por \$ 1,08441638 por acción.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Existen variables externas que pueden tener una incidencia significativa en el resultado anual de la Compañía. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica y las condiciones biológicas de las cosechas de salmón Atlántico, así como condiciones de mercado y precios de sus principales productos, harina de pescado y salmón Atlántico. Por el lado de los costos los factores más críticos son la situación ambiental y sanitaria en los centros de cultivo, que afecta la conversión de alimentos; los niveles de captura pelágica que define la escala de producción; los costos de los alimentos de salmónes, del petróleo y de la energía.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, los que hacen que Camanchaca gestiona en una matriz de riesgos que contribuye a direccionar y priorizar las acciones para: i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgos; ii) la evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé priorizaciones; iii) implementación de planes de control interno basados en este mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o impacto, incluyendo el uso de seguros cuándo y dónde sea económicamente factible o conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua pueda manejar y mitigar cada riesgo y fijar las responsabilidades correspondientes, como también la frecuencia y la rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

a) Riesgos fitosanitarios

La Compañía está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando su mortalidad o reduciendo su crecimiento, afectando así los costos, los volúmenes de producción y de las ventas. Adicionalmente, la salmonicultura enfrenta riesgos asociados a floraciones algales nocivas y bajas de oxígeno en las áreas donde operan los centros de cultivos, especialmente en épocas estivales donde la radiación y temperatura favorecen la ocurrencia de estas situaciones.

Para estos casos, Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar dichos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad respecto al descanso coordinado de las concesiones para cada barrio, densidad máxima de peces por jaulas, monitoreo y reporte constante de las biomásas y su condición biológica y de salud, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas, transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza frecuente de redes, plantas de oxígeno para suplir casos de déficit pronunciado de éste en el agua, vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros. Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que en un extremo puede llevar a limitarles la comercialización. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar las opciones de tratamientos antiparasitarios. A pesar de estas medidas mitigadoras la presencia de cáligns no podrá ser, en el futuro previsible, erradicada como fuente de riesgo fitosanitario.

En el caso de las capturas pelágicas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, bajas de oxígeno, como aquellas observadas en los fiordos Reñihue y Comau, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las infraestructuras de producción. Este ha sido el caso de las situaciones descritas más arriba en los fiordos de la X región, donde la presencia entre fines del 4T 2020 y el 1T 2021 de algas o su aparición inesperada e inusual de variantes nocivas, pueden generar pérdida significativa de biomasa y cosechas. Estas condiciones también generan riesgos de quedar imposibilitado de cumplir plazos solicitados por las autoridades para retiro de mortalidades, lo que puede dar origen a procesos sancionatorios, como los enfrentados en los casos mencionados. La Compañía está permanentemente buscando alternativas de mitigación de estos riesgos diversificando especies y la localización geográfica de las siembras.

Adicionalmente, existe el riesgo de situaciones exógenas a la pesca y acuicultura y que pueden afectar a las personas que en ella trabajan, tales como enfermedades altamente contagiosas que limiten el normal funcionamiento productivo, las cadenas logísticas intermedias o finales, que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como son los efectos producidos por la pandemia Covid19. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando las últimas tecnologías y herramientas de prevención disponibles en Chile, además de 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 Camanchaca están expuestas a riesgos de incendios provocados por causas propias de la operación (trabajos en caliente, manipulación de productos inflamables, corto circuitos, etc.), como el incendio ocurrido en la planta de congelados de Jurel en Talcahuano de la filial Camanchaca Pesca Sur, o por situaciones asociadas a la naturaleza (terremotos, erupción volcánica, tsunamis o incendios forestales contiguos). 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 la filial Salmones Camanchaca ubicada en la ciudad de Tomé, región del Biobío, estuvo expuesta a un inminente incendio con motivo de la catástrofe de múltiples incendios ocurridos en las regiones del Maule, Biobío 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 Precios 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 Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios, sin perjuicio de los programas comerciales de suministro que determinan un precio por un periodo acotado.

- **Negocio de la Pesca:** A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- **Negocio de la Salmonicultura:** Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- **Negocio de Cultivos:** Los precios de los mejillones y el abalón han presentado una tendencia de precios estable en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de calidad y abriéndose a otros formatos.

La Compañía mantiene estándares y protocolos de producción que le permiten 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) Riesgo de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La Compañía no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. 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.

En promedio un 40% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de determinación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de

lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se amortiza contra la compra de pesca.

f) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de leyes y reglamentos, y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca, la cual también aborda las regulaciones que afectan las actividades acuícolas y que derivan en sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomásas y las reglas sanitarias preventivas, entre otras.

La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos de este marco normativo. En particular, la propuesta de una nueva ley de pesca que, con fecha 29 de diciembre de 2023, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados, busca reemplazar la Ley General de Pesca y Acuicultura vigente, separándola de la actividad acuícola. En esta propuesta de ley, se proponen cambios al fraccionamiento establecido en 2023 que significan substanciales rebajas al fraccionamiento industrial en las pesquerías de la sardina-anchoveta de la zona centro-sur y aun mayor en el caso de la anchoveta de la zona norte; para el jurel, propone una rebaja menor. Además, propone cambios a las licencias transables de pesca del tipo A (LTP-A) otorgadas en 2013 como un intercambio de los permisos de pesca indefinidos que poseía la pesca industrial hasta 2012, cambios que podrían significar la pérdida inmediata del 41% de estas licencias, y que se licitaría. Adicionalmente, propone el acortamiento a la mitad del periodo otorgado en 2013, no renovables. Estas propuestas son consideradas altamente perjudiciales a la pesca industrial.

En la salmonicultura, 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 rebaja de densidad, por un plan de contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Los riesgos más cercanos que enfrentan las empresas salmonicultoras, son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones y que puede generar costos al verse impedidas de usar concesiones dentro del plan productivo; la obligación de hacer uso de las concesiones para evitar su caducidad aun cuando no sean parte del plan productivo; los cambios en exigencias de fondeos que encarecen los costos de estructura; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

Adicionalmente, durante 2023 hubo propuestas de ley del Ejecutivo que buscaban crear limitaciones a las siembras de salmones en áreas protegidas, aunque no existiera vínculo entre el objeto de protección y el cultivo de salmones. En el futuro estas iniciativas podrían prosperar y eliminar o encarecer la actividad acuícola en estas áreas.

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 cultivo, 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 capturas, cosechas y/o despachos de productos intermedio o terminados. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo Playa Maqui en 2020, o los constantes robos de camiones con carga de salmónes que afectan a la industria.

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

h) Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

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

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

i) Riesgo de liquidez

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

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, 2021 y 2022.

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 significado mayores gastos financieros durante 2023 como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado.

k) Riesgo de tipo de cambio

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% del total exportado, las posibles depreciaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados, y por lo tanto en precios, afectando los resultados financieros de la Compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible. 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 pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

l) Riesgo de crédito

l.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.

l.2) Riesgo de operaciones de venta

Camanchaca 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 interactúa con 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 herramientas de seguridad, tales como 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

Camanchaca S.A opera en sus procesos de cultivo, cosecha, captura, 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

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SpA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

Camanchaca S. A., posee plantas de procesos de harina y aceite de pescado en la zona Norte. Las operaciones de cultivo y proceso de abalones se encuentran en Caldera, III región.

En la zona Sur de Chiloé, a través de la filial Camanchaca Cultivos S.A., posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

La sociedad Salmones Camanchaca S.A. se dedica a la producción, cultivo y procesamiento de salmones y agrupa a la sociedad Fiordo Blanco S.A. y Fiordo Azul S.A., propietarias de concesiones para el cultivo de Salmones.

La sociedad Camanchaca Pesca Sur S.A. que se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en la zona centro sur de Chile. Esta filial consolida a Cannex S.A., sociedad cuyo giro es la comercialización de conservas.

La Sociedad Camanchaca SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (EE.UU.), Camanchaca Ltd. (Japón), Camanchaca México S.A. de C.V. (México) y Camanchaca Europe S.L. (España).

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en marzo 2024, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2023. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a marzo 2024, con el período a marzo 2023.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	3m 2024	3m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	215.371	202.718
Costo de venta	-184.636	-153.847
Margen bruto	30.735	48.871
Gastos de administración	-4.836	-5.604
Costos de distribución	-12.962	-11.974
Gastos de administración y ventas	-17.798	-17.578
EBIT antes de Fair Value	12.937	31.293
Depreciación	10.263	9.316
EBITDA antes de Fair Value	23.200	40.609
Ajuste neto valor justo activos biológico	3.403	-7.456
EBIT con ajuste Fair Value	16.340	23.837
EBITDA con ajuste Fair Value	26.603	33.154
Costos financieros	-4.782	-3.416
Participación de asociadas	184	280
Diferencia de cambio	2.292	-2.774
Otras ganancias (pérdidas)	-1.627	-468
Ingresos financieros	21	15
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	12.428	17.474
(Gasto) ingreso por impuesto	-3.496	-4.648
Ganancia (pérdida) del período	8.932	12.826
Participación de minoritarios	-2.576	-5.338
Ganancia (pérdida) del período controladores	6.356	7.488

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

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	3m 2024	3m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	135.530	121.719
Costo de venta	-126.563	-94.409
Margen bruto	8.967	27.311
Gastos de administración	-2.329	-2.757
Costos de distribución	-6.504	-5.091
Gastos de administración y ventas	-8.833	-7.849
EBIT antes de Fair Value	134	19.462
Depreciación	5.155	4.642
EBITDA antes de Fair Value	5.289	24.105
Ajuste neto valor justo activos biológico	3.403	-7.456
EBIT con ajuste Fair Value	3.537	12.007
EBITDA con ajuste Fair Value	8.692	16.649
Costos financieros	-3.552	-2.283
Participación de asociadas	184	280
Diferencia de cambio	1.097	-233
Otras ganancias (pérdidas)	-1.677	-376
Ingresos financieros	2	15
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-409	9.410
(Gasto) ingreso por impuesto	-25	-2.490
Ganancia (pérdida) del período	-434	6.921
Participación de minoritarios	371	-2.357
Ganancia (pérdida) del período controladores	-63	4.563

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

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	3m 2024	3m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	72.436	72.520
Costo de venta	-51.893	-52.635
Margen Bruto	20.543	19.885
Gastos de administración	-1.916	-2.188
Costos de distribución	-4.996	-5.300
Gastos de administración y ventas	-6.912	-7.488
EBIT	13.631	12.397
Depreciación	4.729	4.351
EBITDA	18.360	16.748
Costos financieros	-1.146	-1.064
Diferencia de cambio	1.216	-2.388
Otras ganancias (pérdidas)	49	-92
Ingresos financieros	19	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	13.769	8.853
(Gasto) ingreso por impuesto	-3.734	-2.375
Ganancia (pérdida) del período	10.035	6.478
Participación de minoritarios	-2.948	-2.980
Ganancia (pérdida) del período controladores	7.087	3.498

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

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	3m 2024	3m 2023
Ingresos de actividades ordinarias	7.405	8.479
Costo de venta	-6.180	-6.804
Margen Bruto	1.225	1.675
Gastos de administración	-591	-658
Costos de distribución	-1.461	-1.583
Gastos de administración y ventas	-2.052	-2.241
EBIT	-827	-566
Depreciación	379	323
EBITDA	-448	-243
Costos financieros	-84	-69
Diferencia de cambio	-21	-154
Otras ganancias (pérdidas)	1	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	-931	-789
(Gasto) ingreso por impuesto	263	217
Ganancia (pérdida) del período	-668	-573

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

Balance General Consolidado (MUS\$)

	3m 2024	2023	3m 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	41.923	44.721	22.149
Otros activos financieros, corrientes	362	397	500
Otros activos no financieros, corrientes	24.435	25.434	31.276
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	102.090	68.473	85.637
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	169	191	187
Inventarios	138.582	163.863	157.916
Activos biológicos, corrientes	151.840	149.594	136.566
Activos por impuestos corrientes	10.106	10.084	9.667
Total activos corrientes	469.507	462.757	443.898
Otros activos financieros, no corrientes	619	619	641
Otros activos no financieros no corrientes	7.662	6.412	10.586
Derechos por cobrar no corrientes	5.725	5.777	5.069
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.192	2.452	2.596
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.764	4.007	3.549
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.162	49.162	49.162
Propiedades, plantas y equipos	330.983	332.951	327.849
Impuestos diferidos a largo plazo	24.681	24.783	24.738
Total activos no corrientes	424.788	426.163	424.190
Total activos	894.295	888.920	868.088
Otros pasivos financieros, corrientes	72.376	55.434	33.620
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	2.325	2.365	1.993
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	134.471	133.107	127.317
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	377	170	334
Otras provisiones, corrientes	5.959	8.823	11.337
Pasivos por impuestos corrientes	13.234	10.332	6.458
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	4.060	5.033	4.547
Total pasivos corrientes	232.802	215.264	185.606
Otros pasivos financieros, no corrientes	203.686	184.549	166.189
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	16.312	18.876	18.468
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	2.727	2.974	400
Pasivos por impuestos diferidos	27.474	28.066	36.478
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.268	2.277	2.835
Total pasivos no corrientes	252.467	236.742	224.370
Total pasivos	485.269	452.006	409.976
Capital emitido	284.134	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	31.657	25.301	39.570
Otras reservas	35.795	69.580	68.673
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	351.586	379.015	392.377
Participación no controladora	57.440	57.899	65.735
Total patrimonio neto	409.026	436.914	458.112
Total patrimonio neto y pasivos	894.295	888.920	868.088

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	3m 2024	3m 2023
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	177.925	189.269
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-143.126	-177.536
Pagos a y por cuenta de los empleados	-24.043	-27.702
Intereses pagados	-1.884	-1.139
Intereses recibidos	0	15
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	-36	-152
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	8.836	-17.245
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	16.170
Pago de préstamos	-2.230	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	-2.230	16.170
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	50	25
Compras de propiedades, plantas y equipos	-7.862	-14.566
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	-7.812	-14.541
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-1.206	-15.616
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-1.592	735
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	-2.798	-14.881
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	44.721	37.030
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	41.923	22.149

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	284.134	-2.010	-181	107	71.664	69.580	25.301	379.015	57.899	436.914
Cambio en el patrimonio										
Efecto Compra participación no controladora					-33.607	-33.607		-33.607	-2.985	-36.592
Resultado Integral										
Utilidad del periodo							6.356	6.356	2.576	8.932
Otros resultados integral		-472	179	115		-178		-178	-50	-228
Saldo final al 31 de marzo de 2024	284.134	-2.482	-2	222	38.057	35.795	31.657	351.586	57.440	409.026

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	284.134	-1.767	-107	20	67.348	65.494	32.082	381.710	63.303	445.013
Cambio en el patrimonio										
Efecto Compra participación no controladora					2.957	2.957		2.957	-2.957	0
Resultado Integral										
Utilidad del periodo							7.488	7.488	5.338	12.826
Otros resultados integral		151	75	-4		222		222	51	273
Saldo final al 31 de marzo de 2023	284.134	-1.616	-32	16	70.305	68.673	39.570	392.377	65.735	458.112

Información Adicional

Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

	31-03-2024	31-12-2023
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,02	2,15
Razón ácida	0,77	0,69
Capital de trabajo US\$ millones	237	247
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	1,08	0,93
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,48	0,48
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,52	0,52
Indicadores de rentabilidad	(3 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	1,6%	1,2%
Rentabilidad del activo	3,4%	13,4%

Notas:

- 1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes
- 2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes
- 3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes
- 4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio
- 7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
- 8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

La liquidez corriente disminuyó de 2,15 a 2,02 respecto al cierre del año anterior debido al efecto proporcional de un aumento en los activos corrientes menor al aumento en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo disminuyó un 4,4%.

La razón ácida alcanzó 0,77, con un aumento de 11% con relación al cierre del año 2023, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos en comparación a los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto aumentó a 1,08. La proporción de pasivos de largo plazo se mantuvo en 0,52 al igual que al cierre de diciembre 2023 ya que los pasivos financieros corrientes y no corrientes aumentaron de forma similar según lo explicado anteriormente en el análisis del Balance.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los márgenes y resultados de la Compañía en los períodos respectivos.

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	31/03/2024	31/03/2023
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	4	3
b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE) / Centro	2.478	3.696
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) salmón Atlántico	8,7	8,8
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	94%	96%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	1
f. Cosechas Coho del Período (TM WFE) / Centro	2.860	2.491
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	7,21	6,17
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	97%	90%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$) división salmónes	0,1	19,5
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmónidos	(0,15)	1,66

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. El cálculo de EBIT/Kg presentado por 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 31 de marzo 2024 (miles de US\$)

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

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de marzo de 2024 ascendió a US\$ 7,0 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 6,8 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de marzo de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 3,6 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 14,3 millones a la misma fecha del año anterior.

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

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

Dicha estimación se va perfeccionando en cada período 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:

Etapas	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.