



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 30 de junio 2022

Acerca de Salmenes Camanchaca

Salmenes Camanchaca S.A. es un productor de salmón integrado verticalmente con operaciones en reproductores; producción de ovas; piscicultura de recirculación para salmón Atlántico y de pasada y de lago para salmón del Pacífico (Coho) y Trucha; centros de cultivo en mar tanto de aguas estuarinas como fiordos y oceánicas usadas principalmente para la especie Atlántico; procesamientos primarios y secundarios; y comercialización y venta de salmón Atlántico y Coho a través de 5 oficinas de ventas ubicadas en los principales mercados de destino.

El objetivo de producción para los años 2022 y 2023 está en el rango de 50-60 mil toneladas WFE. La capacidad total de producción de salmón Atlántico y Coho es de 65-70 mil toneladas WFE que la Compañía espera alcanzar en los siguientes 3 años. Salmenes Camanchaca participa adicionalmente del cultivo de Trucha a través de una asociación donde posee un tercio de los resultados, la que utiliza centros de cultivo aportados por Salmenes Camanchaca de aguas costeras-estuarinas, y que actualmente cosecha en promedio 9 mil toneladas WFE anuales, vigente hasta 2028.

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

Hechos destacados del 2^{do} trimestre 2022 (2T 2022)

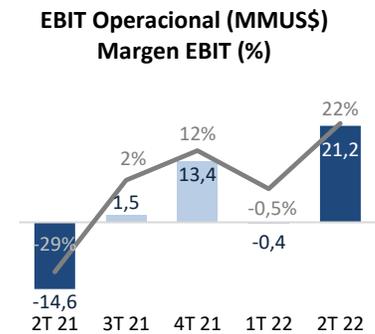
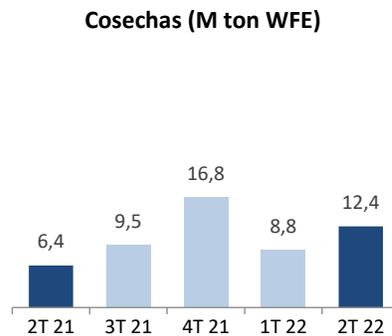
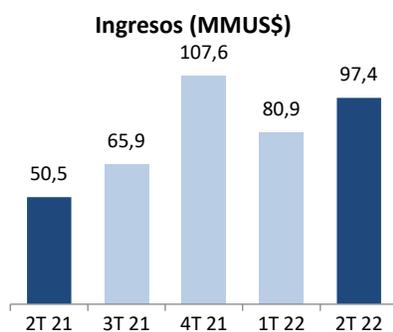
- **Significativa Recuperación de Resultados:** el EBITDA del trimestre mejora desde **US\$ 10,6 millones negativos hasta los US\$ 25,7 millones positivos**, aumento impulsado por mejores precios, mayores volúmenes vendidos y baja de costos.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 2T 2022 fueron de 12.446 TM WFE, 93,8% superior** a la cosecha del 2T 2021 (6.422 TM WFE), éste último muy afectado por los efectos del florecimiento de algas que impactaron a los fiordos del Reñihue y Comau en marzo y abril de 2021. Durante el trimestre no hubo cosechas de Coho.
- **Ingresos alcanzan los US\$ 97,4 millones**, 92,8% superiores que 2T 2021, explicado principalmente por un incremento del 48% en el precio de venta del salmón Atlántico, que en este segundo trimestre se situó en un máximo histórico, pero también por el mayor volumen vendido, el que alcanzó las 11.667 TM WFE, un 36,1% superior al mismo trimestre del año anterior.
- **Costo de salmón Atlántico cosechado** (ex jaula pez vivo) en el trimestre fue **US\$ 4,05/Kg**, 17,6% inferior al 2T 2021 (US\$ 4,92/kg), reducción asociada a la recuperación después de los efectos de los bloom de algas y a las bajas de oxígeno de 2021. Durante el mes de abril 2022 terminaron de ser cosechados los últimos peces afectados por estos eventos. El costo de este trimestre está influenciado también por presiones inflacionarias en los costos e insumos de alimentos, los que han subido en aproximadamente un 30%.
- **Costo total de procesos incluyendo la cosecha llegó a US\$ 0,99/Kg WFE, en línea con el objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg WFE**, y muy por debajo de los US\$ 1,44/Kg WFE de 2T 2021, influenciado este año por la mayor escala de procesamiento y la implementación de proyectos de eficiencia en plantas de proceso.
- **EBIT/kg WFE de salmón Atlántico fue US\$1,74** durante el 2T 2022, comparado con un negativo de US\$1,78/kg WFE hace un año atrás, mejora explicada principalmente por altos precios del salmón impulsados por una demanda robusta, un mayor volumen vendido y costos a la baja.
- **EBIT/kg WFE de Coho fue US\$ 1,62** en el 2T 2022 con ventas de 506 TM WFE, comparado con US\$ 1,75 en el 2T 2021, operación que tuvo buen desempeño productivo, diversificación de mercados, y que será la principal fuente de crecimiento productivo de Salmones Camanchaca en los próximos años.
- Como consecuencia, el **Resultado neto del 2T 2022 fue una ganancia de US\$ 16,9 millones**, US\$ 25,3 millones superior a la pérdida de US\$ 8,4 millones del 2T 2021.
- **El saldo de Caja al 30 de junio 2022 fue de US\$ 33,2 millones** y una **deuda neta** que bajó US\$ 45,4 millones respecto de junio 2021, y se situó en **US\$ 90,3 millones**. Así, el ratio de Deuda Neta sobre EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 1,78 veces.
- La estimación de **cosechas** totales de Salmones Camanchaca para el 2022 se mantiene en un rango de 50 mil a 53 mil toneladas WFE, con **45-47 mil de salmón Atlántico y 5-6 mil de Coho**.

Cifras Claves

(USD 1 000)	2T 2022	2T 2021	Δ%	1S 2022	1S 2021	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	97.446	50.549	92,8%	178.392	120.169	48,5%
EBITDA* antes de Fair Value	25.692	(10.635)	-	29.419	(18.026)	-
EBIT** antes de Fair Value	21.237	(14.630)	-	20.812	(26.007)	-
Margen EBIT %	21,8%	-28,9%	-	11,7%	-21,6%	-
Ajuste neto valor justo activos biológicos	5.369	4.217	27,3%	8.128	817	894,9%
Ganancia (pérdida) del periodo	16.861	(8.440)	-	18.482	(23.599)	-
Ganancia por acción (US\$)	0,2273	(0,1279)	-	0,2491	(0,3576)	-
Atlántico						
Cosechas (ton WFE)	12.446	6.422	93,8%	20.555	15.585	31,9%
Volumen Ventas (ton WFE)	11.677	8.577	36,1%	22.243	20.641	7,8%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	4,05	4,92	(17,6%)	4,17	4,33	(3,5%)
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,36	5,29	(17,6%)	4,49	4,65	(3,5%)
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	0,99	1,44	(31,2%)	1,12	1,30	(13,9%)
Precio (US\$/Kg WFE)	7,81	5,27	48,3%	7,32	5,14	42,2%
Precio (US\$/Kg GWE)	8,68	5,85	48,3%	8,13	5,72	42,2%
EBIT/Kg WFE (US\$)	1,74	(1,78)	-	0,80	(1,31)	-
Coho						
Cosechas (ton WFE)	0	0	-	663	0	-
Volumen Ventas (ton WFE)	506	358	41,3%	1.713	1.733	(1,1%)
EBIT/Kg WFE (US\$)	1,62	1,75	(7,1%)	1,75	0,66	167,3%
Deuda Financiera				123.503	146.200	(15,5%)
Deuda Financiera Neta				90.324	135.709	(33,4%)
Razón patrimonio				47,8%	41,0%	675 Pb
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM				1,78	(4,45)	-

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

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



Aspectos Financieros

Resultados del 2do trimestre del 2022

Salmones Camanchaca cosechó 12.446 TM WFE de salmón Atlántico en el 2T 2022, 93,8% superior a la cosecha del 2T 2021 (6.422 TM WFE), el que estuvo impactado por el florecimiento de algas y bajas de oxígeno en los fiordos del Reñihue y Comau. Consecuentemente, el volumen de salmón atlántico vendido este trimestre también creció a 11.677 TM WFE, un 36,1% superior al mismo período de 2021.

Durante el segundo trimestre de 2022 las ventas de Coho fueron 506 TM WFE, 41,3% superiores a las del 2T 2021.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 7,81/kg WFE, 48% superior al 2T 2021, una diferencia de US\$ 2,54/Kg WFE explicada principalmente por los mayores precios de mercado y mayor volumen de ventas que permitió capturar dichos precios. Este efecto favorable se tradujo en US\$ 22 millones de mayor ingreso comparado con el 2T 2021. De esta forma, el aumento de los Ingresos fue de US\$ 46,9 millones, casi el doble de lo registrado en el 2T 2021 (+92,8%), alcanzando un total de US\$ 97,4 millones.

Los costos ex jaula en el trimestre alcanzaron los US\$ 4,05/Kg pez vivo, un 17,6% menor al mismo período del año anterior, cuando se vieron severamente afectados por los bloom de algas y las bajas de oxígeno en fiordos de la región de Los Lagos. El costo trimestral de este año 2022, sin embargo, aún contiene parte de este efecto puesto que las últimas cosechas de peces sobrevivientes a ese bloom se efectuaron en abril 2022, con un impacto de US\$ 0,11/ Kg WFE. Por otro lado, el aumento del costo del alimento sumando a las presiones inflacionarias, impactaron también los costos de cultivo. Los costos de procesos que incluyen la cosecha misma, por su parte, fue US\$ 0,99/Kg WFE, en línea con el objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, y muy por debajo de los US\$1,44/Kg WFE de 2T 2021, influenciado por mayores volúmenes de procesamiento y por la implementación de proyectos de eficiencia en las plantas de proceso.

Las mortalidades extraordinarias de este trimestre de 2022 causadas por bajas de oxígeno y que afectaron a un centro que ya a junio se encuentra cosechado, impactaron en US\$ 0,6 millones directos a los resultados. Esta cifra es significativamente inferior a los US\$ 3,1 millones de impacto en 2T 2021. Por otra parte, los gastos incurridos en centros inactivos (sin biomasa o solo con aquella necesaria para evitar su caducidad) fueron US\$ 1,9 millones en el trimestre, US\$ 0,7 millones inferiores al del 2T 2021.

De esta manera, el Margen Bruto alcanzó los US\$ 25,6 millones, esto es, US\$ 35,9 millones superior al registrado el 2T 2021.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía se mantuvieron en línea con los registrados en 2T 2021, pero como proporción de los Ingresos, bajaron significativamente desde 8,5% a 4,5% por la mayor escala de venta.

El EBIT antes de Fair Value del 2T 2022 subió US\$35,9 millones, registrando US\$ 21,2 millones, alza explicada por mayores precios, mayor volumen vendido y una reducción de costos. Con ello, el EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de US\$1,74/Kg WFE durante el 2T 2022, una mejora de US\$ 3,52/Kg WFE respecto al 2T 2021. En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg WFE alcanzó los US\$ 1,62/Kg.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 2T 2022 fue positivo en US\$ 5,4 millones, en comparación a los US\$ 4,2 millones del 2T 2021, una diferencia favorable de US\$ 1,2 millones atribuible a los mejores precios de mercado observados y la baja de costos.

Si bien la deuda se redujo en un 15,5% y alcanzó los US\$ 124 millones al cierre de junio, los gastos financieros subieron desde US\$ 1,1 millones a US\$ 1,8 millones en el 2T 2022, principalmente por un aumento de la tasa de referencia, y porque el refinanciamiento suscrito a fines de 2021 significó un margen de 20 puntos básicos superior.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas refleja un resultado negativo de US\$ 1,1 millones, explicadas principalmente por el débil resultado del negocio de Trucha (cuenta en participación, o ACP), que perdió US\$ 2,1 millones en el trimestre contra una ganancia de US\$ 0,5 millones en 2T 2021 (33% es de Salmones Camanchaca).

En consecuencia, la Compañía registra en el 2T 2022 una Ganancia después de impuestos de US\$ 16,9 millones, resultado muy favorable al compararlo con la pérdida de US\$ 8,4 millones del 2T 2021, mejora atribuible a mejores precios, mayor escala y costos a la baja.

Flujo de efectivo 2do trimestre 2022

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

- Un flujo de caja operativo de US\$ 34,2 millones, frente a los US\$ 3,8 millones negativos del 2T 2021, cuyo principal origen son los mayores ingresos cobrados en el trimestre.
- Uso de efectivo para las actividades de inversión de US\$ 9 millones en el 2T 2022, versus los US\$ 3,9 millones del 2T 2021, alza consistente con la activación del plan de diversificación geográfica de cultivo hacia la región de Aysén; la incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de riesgos de algas y bajas de oxígeno; y la diversificación de especies hacia mayores siembras de Coho.
- El flujo de caja de las actividades de financiamiento fue de US\$ 20,0 millones negativos por el prepago de deuda financiera que permitió la generación de caja operativa, comparado con un flujo positivo de US\$ 5 millones en el 2T 2021.

Salmones Camanchaca mantiene un efectivo de US\$ 33,2 millones al 30 de junio de 2022 y líneas de crédito no utilizadas disponibles a esa fecha de US\$ 30 millones, esto es, US\$ 63 millones de liquidez disponible.

Resultados acumulados al 30/06/2022

Durante la primera mitad del año 2022 Salmones Camanchaca cosechó 20.555 TM WFE de salmón Atlántico, 31,9% superior a la cosecha del mismo periodo de 2021, que fue de 15.585 TM WFE afectado a los eventos de algas y bajas de oxígeno ya explicados. Las cosechas de Coho fueron 663 a junio 2022 provenientes de la última parte de la temporada 2021.

Los ingresos del 1S 2022 alcanzaron los US\$ 178 millones, 48,5% o US\$ 58 millones superior al mismo periodo del año anterior, cuando alcanzaron los US\$ 120 millones. El volumen vendido de salmón atlántico durante el semestre fue un 7,8% mayor y alcanzó 22.243 TM WFE con un precio medio de venta fue US\$ 7,32/Kg WFE, 42,2% o US\$ 2,17/Kg WFE superior al del 1S 2021.

En relación a los costos de venta del salmón Atlántico, si bien fueron inferiores a los de un año atrás, se vieron afectados por la cosecha de los últimos peces sobrevivientes del FAN en el Comau (abril 2021), que tuvo un impacto de US\$ 0,09/kg WFE en el semestre, como también por el adelantamiento de la cosecha de un centro que tuvo mal desempeño de crecimiento con bajos pesos de cosecha y que explicó 45% de las cosechas en el 1T 2022, y

finalmente por los impactos del aumento de costos de alimentos y otros insumos y servicios por presiones inflacionarias. Con ello, los costos ex jaula fueron en el semestre US\$ 4,17/kg pez vivo (US\$ 4,49 /kg WFE).

Las mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociadas a éstas del 1S 2022 causadas por bajas de oxígeno y algas nocivas alcanzaron US\$ 4,2 millones, lo que es US\$ 6,2 millones inferior a las del primer semestre del año anterior.

Por otro lado, el costo total de procesos incluyendo la cosecha llegó a US\$ 1,12/Kg WFE, todavía superiores al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, por la menor escala del afectó al 1T 2022, pero muy por debajo de los US\$1,30/Kg WFE de 1S 2021.

Como consecuencia de lo anterior, el Margen Bruto fue de US\$ 29,9 millones, una mejora de US\$ 47,1 millones respecto a lo obtenido en el 1S 2021.

En el primer semestre 2022, los Gastos de Administración aumentaron en un 11,8% (US\$ 501 mil), pero como proporción de los ingresos, bajaron de 3,5% a 2,7%. Los Gastos de Distribución y Venta, por su parte, disminuyeron en US\$ 269 mil por menores gastos de frigoríficos. Así, los Gastos de Administración y Venta (GAV) de la Compañía aumentaron en términos absolutos, pero disminuyeron como porcentaje de los ingresos desde 7,3% a 5,1% en este semestre.

El EBIT operacional antes de ajustes de FV, fue de US\$ 20,8 millones en 1S 2022, US\$ 46,8 millones superior a lo registrado en el mismo período del año anterior cuando se registraron US\$ 26,0 millones negativos.

Las ventas de salmón Atlántico acumuladas en seis meses generaron un EBIT/Kg WFE de US\$ 0,80, alza explicada por mayores precios y volumen, y menores costos, una importante recuperación de los US\$ 1,31/Kg WFE negativos del 1S 2021. Por otra parte, el EBIT/Kg WFE del Coho alcanzó los US\$ 1,75 durante el 1S 2022, mejorando sustancialmente respecto al primer semestre 2021 (US\$0,66/Kg WFE) tanto por mejores precios como por menores costos.

El resultado del ajuste neto de Fair Value para el 1S 2022 fue de US\$ 8,1 millones positivos, en comparación a los US\$ 0,8 millones del 1S 2021, una diferencia favorable de US\$ 7,3 millones atribuible a mejores precios esperados para la biomasa entre un año y otro.

Las Otras Ganancias (Pérdidas) reflejan un resultado negativo de US\$ 0,6 millones principalmente por bajas de activo fijo, mejor a la pérdida de US\$ 5,1 millones en 1S 2021 cuando se afectó por el deducibles de US\$ 4,9 millones del seguro de biomasa por los eventos algales del 1S 2021. La asociación para la Trucha mantuvo un débil resultado cercano a cero.

Producto de todo lo anterior, la ganancia después de impuestos alcanzó los US\$ 18,5 millones en el 1S 2022, muy superior a la pérdida registrada en 1S 2021, que fue de US\$ 23,6 millones.

Flujo de efectivo al 30/06/2022

En el 1S 2022 se generó un flujo de caja positivo de US\$ 1 millón comparado con un flujo de US\$ 1,5 millones en el 1S 2021, explicado por:

- El flujo de caja generado por la operación fue muy positivo y alcanzó a US\$ 55,2 millones, frente a los US\$ 14,6 millones negativos del 1S 2021, y que dejó los mayores ingresos y menores costos.

- Mayor uso de efectivo para las actividades de inversión de US\$ 23,2 millones en el 1S 2022, muy superior a los US\$ 6,7 millones en 1S 2021, reflejo de la activación del plan de diversificación geográfica de cultivo hacia la región de Aysén; la incorporación de nuevas tecnologías de mitigación de riesgos de algas y oxígeno; y la diversificación de especies hacia mayores siembras de Coho.
- El uso de flujo de caja para las actividades de financiamiento en el semestre, que este año registró US\$ 30 millones negativos, esto es, uso de caja para el prepago voluntario de líneas de crédito, lo contrario al 1S 2021 cuando se usaron US\$ 23 millones de líneas disponible para enfrentar el contexto de bajos precios y los efectos de los blooms del 2021.

Balance

Activos

Durante el primer semestre 2022, los activos totales de la Compañía disminuyeron un 2,2% hasta US\$ 416 millones respecto a diciembre 2021.

La disminución en activos corrientes (-US\$ 18,6 millones) que se debe principalmente a la baja de la cuenta por cobrar al seguro por el pago durante este semestre de la indemnización asociada a los bloom de algas del 2021 que era de US\$ 10 millones; una reducción de las cuentas por cobrar a clientes por US\$ 16,9 millones; y una reducción de inventarios por US\$ 3,1 millones. Por su parte, los activos biológicos aumentaron un 21,7% o US\$ 25,1 millones, consistente con la recuperación de biomasa que contempla el plan de siembras y cosechas.

En el caso de los activos no corrientes, aumentaron US\$ 9,1 millones, o un 6,8%, impulsados por el aumento en los activos fijos (propiedades, plantas y equipos) de US\$ 7,8 millones asociado al plan de inversiones comentado anteriormente, neto de la depreciación del ejercicio.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la compañía disminuyeron un 11,3%, o US\$ 27,7 millones, respecto al cierre del 2021, y alcanzaron US\$ 217 millones a junio 2022. Los pasivos corrientes disminuyeron en US\$ 13,1 millones, llegando a US\$ 99,5 millones, principalmente por una reducción de deuda financiera corriente asociada a prepagos voluntarios (US\$ 9,1 millones). Los pasivos no corrientes disminuyeron US\$ 14,6 millones alcanzando los US\$ 118 millones, principalmente por la reducción de deuda financiera no corriente asociada a prepagos voluntarios (US\$ 21,4 millones).

La deuda financiera neta, por su parte, disminuyó durante el primer semestre de 2022 en US\$ 31,6 millones, alcanzando los US\$ 123,5 millones, en comparación a US\$ 154,1 millones al cierre del año 2021.

El Patrimonio de la Compañía subió US\$18,2 millones en los seis meses, hasta alcanzar US\$ 199 millones al 30 de junio, explicado por el resultado del período. Con ello, la razón de patrimonio sobre total de activos mejoró a 48%, superior al 42% del cierre 2021.

Desempeño Operativo

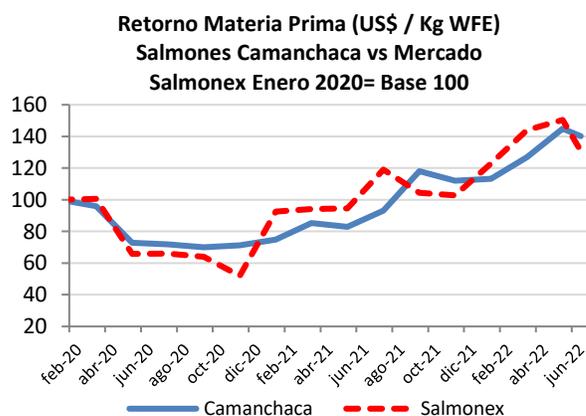
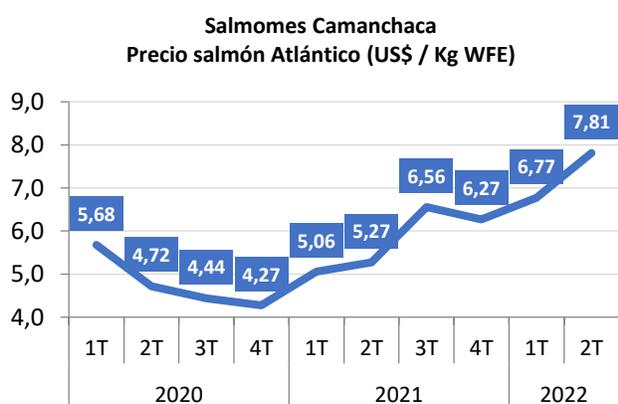
Los resultados de Salmones Camanchaca están muy relacionados a tres factores claves:

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

I. Precios del Producto

El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 2T 2022 fue de US\$ 7,81 por Kg WFE, 48,3% o US\$ 2,54/Kg mayor que aquel obtenido en 2T 2021, alza explicada por una mayor demanda mundial y menor oferta global, llegando a máximos históricos. También favoreció el mayor volumen disponible de Salmones Camanchaca que permitió captar esos máximos del mercado spot.

La mayor estabilidad de los precios obtenidos por Salmones Camanchaca se explica por la estrategia de valor agregado de la Compañía asociada a acuerdos comerciales de mediano plazo que atenúan bruscas caídas y escaladas. Durante el 2T 2022 el retorno de la materia prima (RMP) del Salmón Atlántico de Salmones Camanchaca, que estuvo rezagado respecto de la referencia de mercado (Salmonex) durante los trimestres de alzas, lo superó en junio de 2022.



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 mercado o "Salmonex" se construye con el precio del filete fresco trim D exportado por empresas chilenas, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

Volúmenes

Salmón Atlántico		2T 2022	2T 2021	Δ	Δ %	1S 2022	1S 2021	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	12.446	6.422	6.024	93,8%	20.555	15.585	4.970	31,9%
Producción	tons WFE	12.311	6.838	5.473	80,0%	21.725	16.340	5.385	33,0%
Ventas	tons WFE	11.677	8.577	3.100	36,1%	22.243	20.641	1.602	7,8%
Ventas	MUS\$	91.178	45.172	46.006	101,8%	162.710	106.185	56.526	53,2%
Precio Promedio de venta	US\$/Kg WFE	7,81	5,27	2,54	48,3%	7,32	5,14	2,17	42,2%

Salmón Coho		2T 2022	2T 2021	Δ	Δ %	1S 2022	1S 2021	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	0	0	0	-	663	0	663	-
Ventas	tons WFE	506	358	148	41,3%	1.713	1.733	-20	-1,1%
Ventas	MUS\$	3.250	2.220	1.030	46,4%	10.725	7.187	3.538	49,2%
Precio Promedio de venta	US\$/Kg WFE	6,42	6,20	0,22	3,6%	6,26	4,15	2,11	50,9%

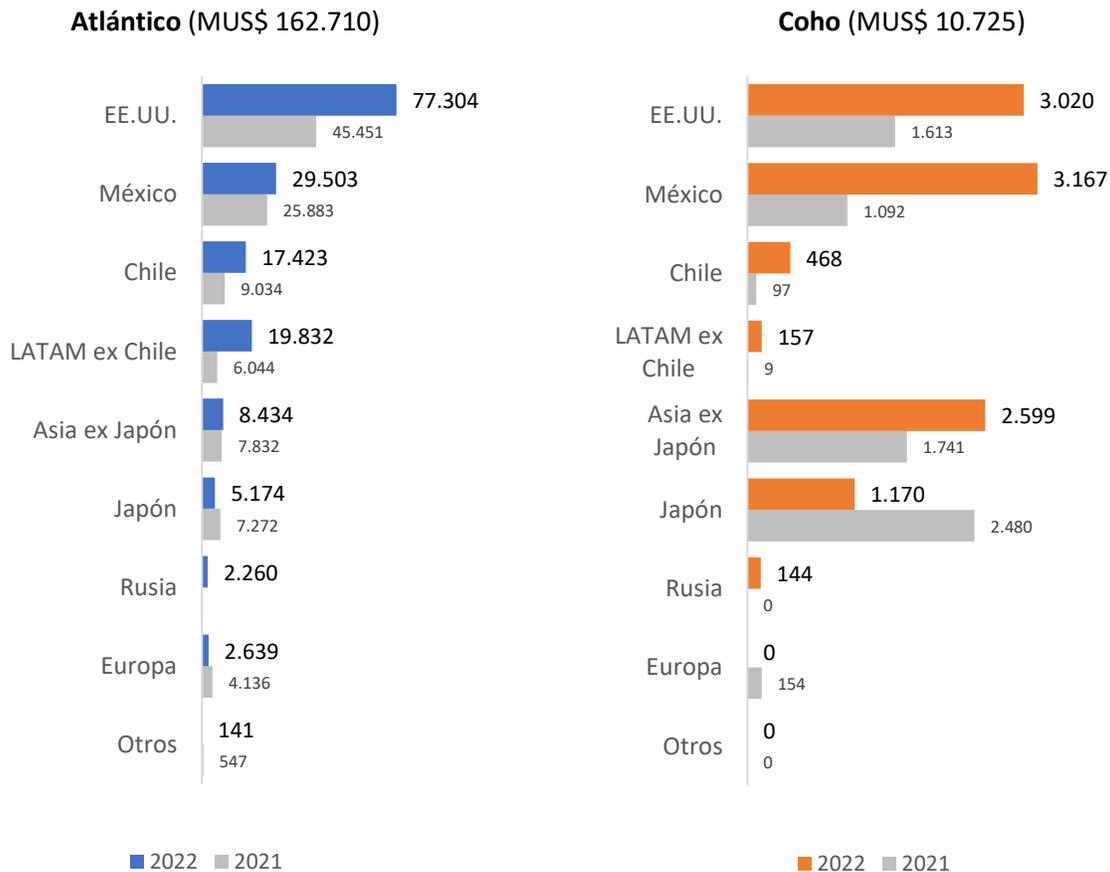
Salmones Camanchaca cosechó 20.555 TM WFE de salmón Atlántico durante el 1S 2022, con un peso medio de cosecha de 4,6 Kg WFE (ciclos abiertos), volumen 32% superior a la del mismo período 2021. Adicionalmente, hubo compras de materia prima a otros productores en el 1T 2022, que se procesaron en las plantas de la Compañía, (1.506 TM WFE). La cosecha de Coho fue de 663 TM WFE durante enero 2022, concluyendo el ciclo 2021.

Las ventas de Atlántico y Coho fueron de 12.183 TM WFE durante 2T 2022, un 36,4% superior al 2T 2021, y al valorizarlas, alcanzaron los US\$ 94,4 millones, esto es, el doble del 2T 2021. En el acumulado del semestre 2022, dichas ventas alcanzaron las 23.957 TM WFE, un 7,1% mayor a la primera mitad del año 2021, componiéndose en un 93% por salmón Atlántico y un 7% de salmón Coho, generando ingresos de US\$ 173,4 millones (+53% comparado con 1S 2021).

Ingresos

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

Ventas por segmento de mercado a junio 2022



La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales correspondieron en 1S 2022 al 81,7% de las ventas de Atlántico, algo inferiores al 88,1% de 1S 2021. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Sudamérica y China.

El mercado norteamericano evidenció un fuerte crecimiento desde el 39,2% a un 45%. América Latina ex-Chile aumentó desde el 27,5% a 29,5% principalmente influido por México.

Los otros negocios de la Compañía como servicios de procesamiento a terceros, arriendo de centros de concesiones de cultivo, venta de smolts y venta de subproductos, totalizaron US\$ 5,0 millones y generaron márgenes operativos de US\$ 2,2 millones en el semestre.

Otros negocios

Salmones Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha y que se ubican en aguas estuarinas. Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, y son concesiones que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan en estos años menores cosechas. En 2T 2022 la ACP tuvo cosechas por 1.448 TM WFE, comparado con un 2T 2021 sin cosechas. En ventas, la ACP alcanzó 4.973 TM WFE en el trimestre, 141% superiores al 2T 2021, y con precios un 7% mayores. Sin embargo, los costos de producto

terminado, por su parte, subieron un 16% y con ello, el tercio de resultados de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 0,7 millones en el trimestre, lo que se compara con la utilidad de US\$ 0,1 millones en 2T 2021, resultado registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). En el semestre, la ACP registra para Salmones Camanchaca una utilidad acumulada de solo US\$ 0,1 millones, comparada con la pérdida de US\$ 0,1 millones del 1S 2021.

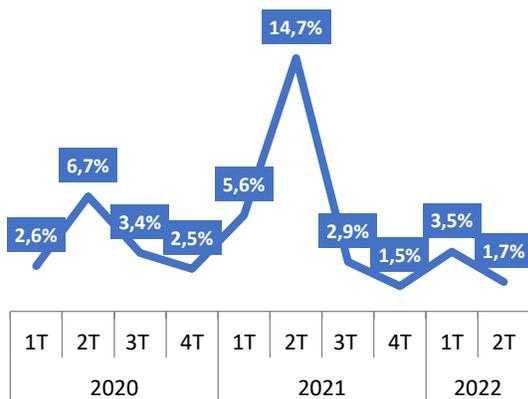
Estimamos que, a partir de 2023, las cosechas de la ACP descenderán a 8-9 mil toneladas por la renovación que se hizo del contrato aportándole menos concesiones, y podrían llegar hasta 2028 fecha en que termina el acuerdo. Sin embargo, Salmones Camanchaca podría interrumpir anticipadamente el acuerdo si la ACP no cumpliera con ciertos objetivos de margen Ebit/Kg mínimos contemplados para los años 2023-2024.

A partir de 2023 las 2 concesiones no aportadas a la ACP, y su historia de siembras (3 millones de peces), podrá destinarse al cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies que estime conveniente.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad de biomasa en mar de salmón Atlántico en el 2T 2022 fue de 1,7% reflejando una normalización luego de los efectos del bloom de algas de 2021 (14,7%) e incluso menor que la del ciclo pasado de las mismas zonas (6,7%).

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



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



* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos. Se han incluido los centros cerrados que fueron afectados por FAN.

El costo ex jaula de Atlántico en el 2T 2022 fue de US\$ 4,36/Kg WFE (equivalente a \$4,05/Kg peso vivo), un 17,6% menor a lo registrado en el 2T 2021 aunque un 22% mayor al 2T 2020 y que corresponde a centros similares del ciclo anterior. En este semestre de 2022 los costos de este trimestre se encuentran aún afectados por la cosecha de los últimos peces sobrevivientes de los bloom y por el aumento en precios de insumos de los alimentos del salmón, los que han subido aproximadamente un 30% respecto al 2T 2021.

El siguiente cuadro, muestra la evolución desestacionalizada (últimos 12 meses móviles) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón atlántico:

Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Periodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2018	1,21	4,65	5,1	551,7	8,5	2,5	8,5	0	17/7	0,64
LTM 2019	1,19	4,7	5,1	516,2	8,3	2,1	8,3	0	17/7	0,61
LTM 2020	1,17	4,9	5,4	568,4	12,0	2	11,9	37.150	16/8	0,56
LTM 2021	1,15	4,4	5,4	493,0	4,2	2,4	4,2	0	16/8	0,60
LTM 2022	1,13	3,6	4,4	713,8	9,2	3,2	9,1	0	16/8	0,51

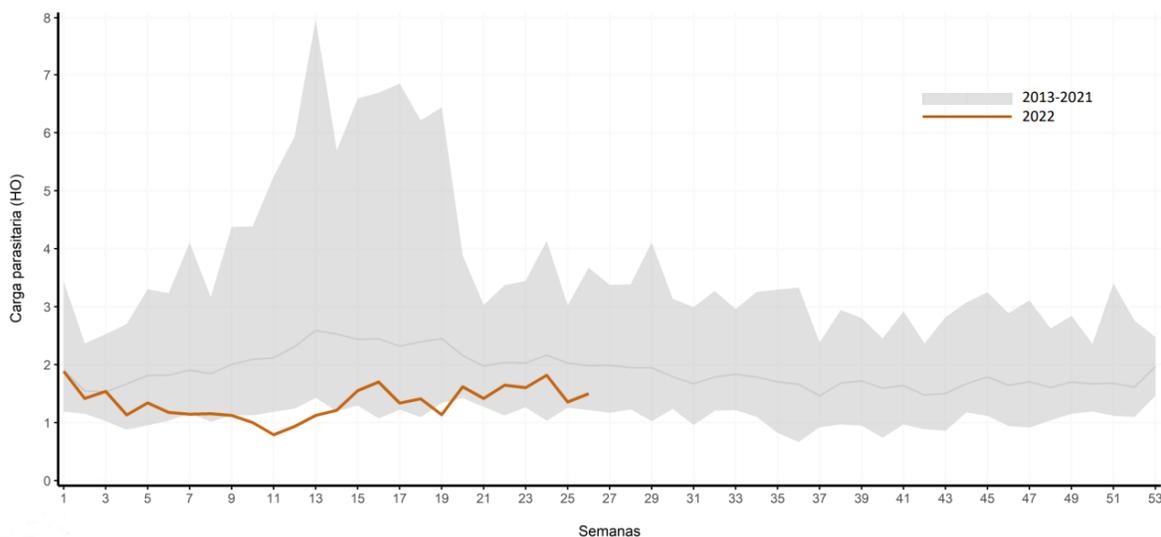
Continúan las mejoras en el factor de conversión biológico que llegó a 1,13 LTM 2T 2022, el menor registro histórico, así como del ratio FIFO.

Sin embargo, varios indicadores fueron afectados desfavorablemente por los incidentes algales del verano 2021 y el adelantamiento de cosechas de algunos centros por bajas de oxígeno en 2022, como la productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) que bajó 18% a 3,6 kg WFE/smolt en 2022, o el peso medio de cosecha en ciclo cerrado que alcanzó 4,4 Kg WFE, 18% inferior al 2021 y 17% inferior al ciclo anterior en 2020.

El uso de antibióticos a junio 2022 aumentó un 45% respecto a 2021 por la menor biomasa cosechada que generaron los blooms, y por su mayor uso en peces sobrevivientes de dichos centros que fruto del estrés, se afectaron de SRS.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 3 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligus, esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Estos centros se encuentran actualmente en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

Con estos antecedentes, en el 2T 2022 los costos de salmón atlántico fueron:

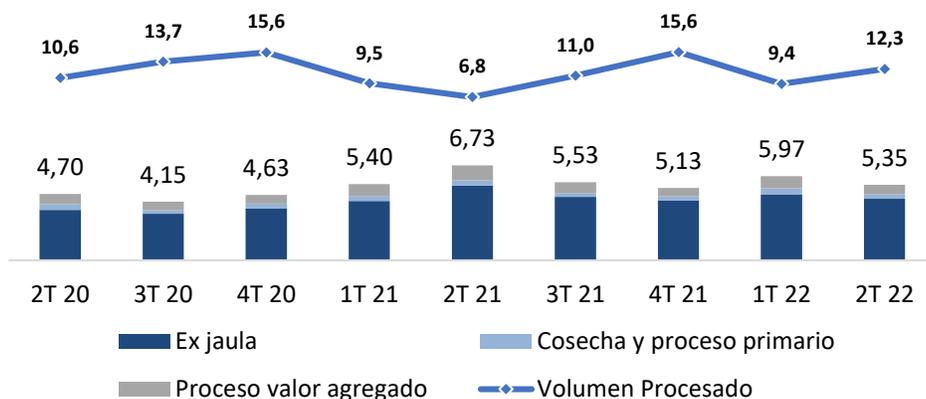
Costos (US\$/Kg WFE)	2T 2020	2T 2021	2T 2022
Ex jaula (WFE)	3,57	5,29	4,36
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,40	0,37	0,33
Proceso valor agregado (WFE)	0,73	1,06	0,66
Costo de proceso (WFE)	1,13	1,44	0,99
Costo Total Producto Terminado (WFE)	4,70	6,73	5,35

El costo ex jaula en el 2T 2022 fue de US\$ 4,36/Kg WFE, un 17,6% menor al registrado en 2T 2021, como consecuencia de un contexto biológico normal, aunque 22% mayor al 2T 2020 (mismas zonas cosechadas) porque aún estos costos siguen considerando una fracción -pequeña- de peces sobrevivientes de bloom en el Comau, así como alzas de costos de insumos y servicios, por presiones inflacionarias y aumento de costo de commodities.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 0,99/Kg WFE, alineado al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg, y muy por debajo de los US\$1,44/Kg WFE de 2T 2021, influenciado por una mayor escala y la implementación de eficiencias en plantas.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue de US\$ 5,35/Kg WFE, 138 centavos de dólar inferior al 2T 2021 y 65 centavos superior al ciclo anterior en 2T 2020.

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

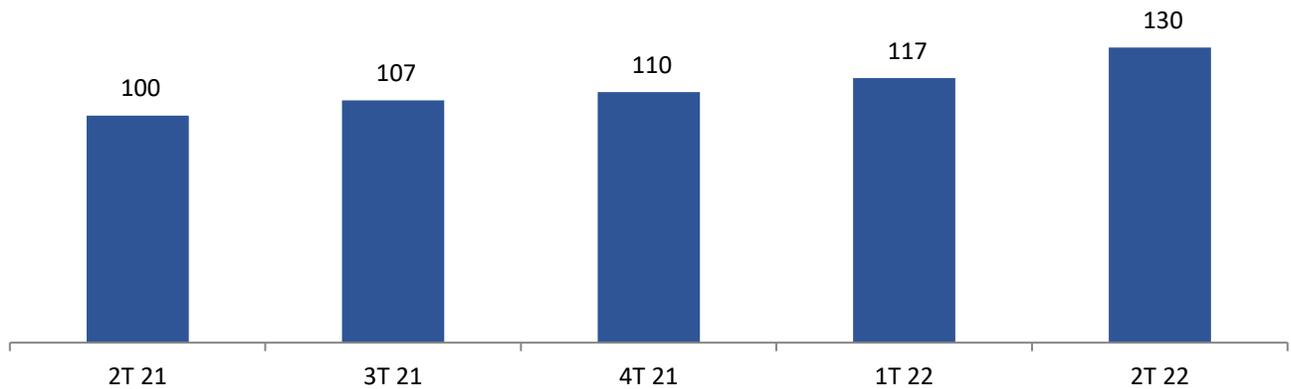


* 3T 2021 y 1T 2022 considera compra de materia prima a terceros.

III. Costo Alimentos

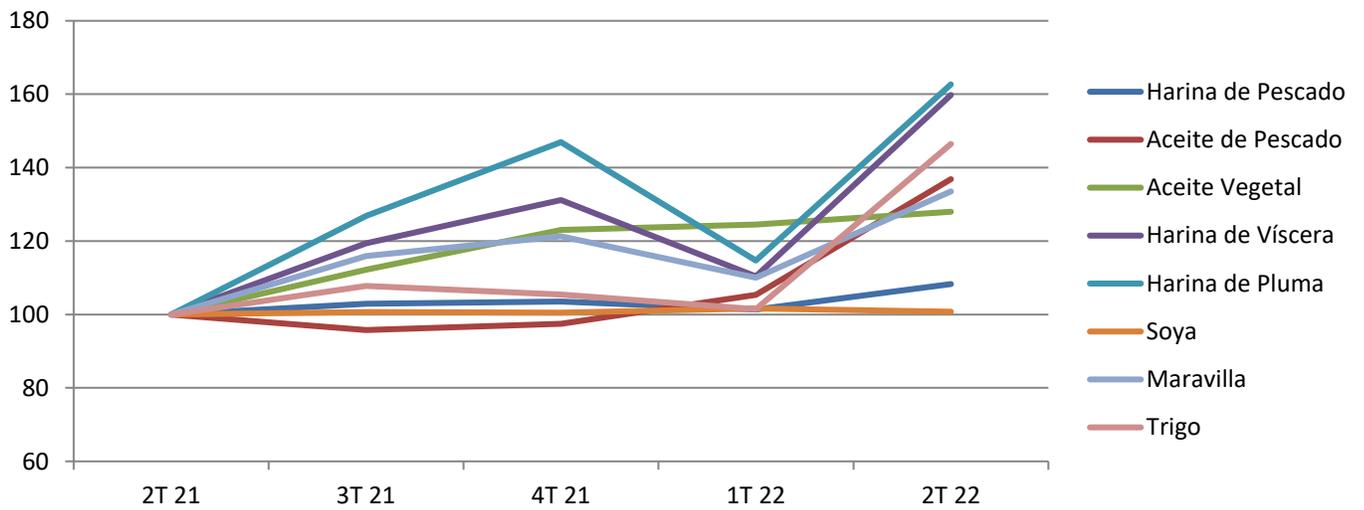
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, y que representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, presentó un alza de 30% trimestral respecto de 2T 2021, principalmente por aumentos en el precio del aceite de pescado y harinas de origen animal como las de origen vegetal en las dietas. Las condiciones globales y la creciente inflación han presionado estos costos al alza.

Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg
 Base 100 2T 2021



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

Precio de insumos principales US\$/ton (Base 100: 2T 2021)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra eventos posteriores al 30 de junio de 2022 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Perspectivas de la empresa

Situación Covid 19

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

Conflicto Ucrania – Rusia

La situación geopolítica en Europa del este se alteró el 24 de febrero de 2022 con la invasión rusa de Ucrania. Esta invasión está afectando a los mercados de materias primas vegetales y costos de energía, lo que presiona los costos del salmón cultivado.

Históricamente el mercado ruso para Salmones Camanchaca no ha sido material, inferior a 10% de las ventas. La duración y extensión de estos impactos es difícil de estimar, y la Compañía mantiene un estado de atención especial para optimizar sus decisiones productivas y comerciales.

Proyecciones de industria

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2022 se contraería un 1% respecto a 2021. Para Chile, esta institución prevé una producción anual en línea con la de 2021, pero compuesto de una caída en los primeros 4 meses del año 2022 (-12%), y una recuperación entre mayo y agosto (+17%). Estimamos ello es uno de los factores que ha afectado los precios de mercado en las últimas semanas previas al informe, traduciéndose en una caída de precios desde los máximos señalados.

Salmones Camanchaca estima cosechas para 2022 entre 45 mil y 47 mil toneladas WFE de salmón Atlántico y 5 a 6 mil toneladas de Coho, esto es, un incremento superior a 20% respecto de 2021.

Principales Riesgos e Incertidumbres

Las variables externas pueden tener una incidencia significativa en el resultado anual de la Compañía. La principal variable que afecta a los Ingresos es el precio del salmón Atlántico, mientras que las variables que más afectan los costos es la condición ambiental y sanitaria en los centros de cultivo y el precio de los alimentos.

La salmonicultura está expuesta a diversos riesgos que Salmones Camanchaca gestiona en una matriz de riesgo que da dirección a los esfuerzos de la Compañía para: i) revisar y actualizar el inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgo; ii) hacer una evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé priorizaciones; iii) implementar planes de control interno basado en el mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o el impacto, incluyendo el uso de seguros cuando y donde sea económicamente factible y conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua puedan manejar y mitigar cada riesgo fijando las responsabilidades correspondientes, como también revisar la frecuencia y rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

a. Riesgos Fitosanitarios

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

Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que puede llevar a limitarles la comercialización. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar las opciones de tratamientos antiparasitarios.

b. Riesgos de la Naturaleza

La Compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar sus operaciones normales, tales como bajas pronunciadas de oxígeno y/o presencia de algas masivas y/o nocivas, como las observadas en el fiordo del Reñihue y Comau entre fines del 4T 2020 e inicios del 2T 2021. También, se encuentra expuesta a erupciones volcánicas como la ocurrida en el volcán Calbuco en 2015, marejadas, tsunamis, terremotos, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden amenazar la biomasa o las instalaciones productivas, como las corrientes ocasionadas por intensas lluvias en mayo de 2020 que afectaron al centro Punta Islotes. Adicionalmente, está expuesta a situaciones exógenas a la acuicultura que afecten a las personas que en ella trabajan, tales como enfermedades altamente contagiosas que limiten el normal funcionamiento productivo, las cadenas logísticas intermedias o finales, limitaciones que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como los efectos producidos por la pandemia Covid19.

En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables y buscando usar los mejores centros/ubicaciones disponibles, las últimas tecnologías y las herramientas de prevención disponibles en Chile, tener planes de contingencia logística, y contratar con coberturas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

c. Riesgo de variación de Precio de Venta de los Productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a distintos mercados y evalúa los precios que se pueden obtener en ellos, para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Compañía va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política habitual la acumulación o des acumulación de inventarios buscando ganar con fluctuaciones futuras de precios.

Los precios son altamente dependientes tanto de la oferta noruega y chilena, y de las fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía, que afectan las condiciones de la demanda en esos mercados. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el segmento de restaurantes y hoteles en 2020 por la pandemia Covid19. Salmones Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de producto, buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.

La Compañía mantiene estándares y protocolos de producción que le permitan acceder al mercado (país) con las exigencias más estrictas del mundo, de forma de poder aprovechar todas las oportunidades comerciales disponibles. Sin embargo, existe el riesgo que ocasionalmente uno o algunos mercados sean limitados como consecuencias de medidas arancelarias, para-arancelarias, guerras o sanitarias, tales como las limitaciones de acceso al mercado ruso o chino. En estos casos, la Compañía estima que posee una diversificación y presencia suficiente en los distintos mercados, como para reaccionar y desviar comercio hacia otros lugares, aunque dependiendo de las condiciones, ello puede ocasionar disminuciones de precio en el corto plazo.

d. Riesgos de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Salmones Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, y una utilización de fuentes marinas en el alimento respecto del pez cultivado (ratio fish in-fish out) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas.

e. Riesgos Regulatorios

La acuicultura está estrictamente regulada por leyes y reglamentos y cambios significativos en éstos podrían tener un impacto en los resultados de la Compañía. Estas normativas están establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura, y sus Reglamentos asociados que asignan concesiones, el manejo de la biomasa y la fijación de normativas sanitarias preventivas. La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos.

A partir del 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la baja en densidad cuando corresponda, por un plan de siembra que considere una contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a que la Compañía incremente sus siembras y cosechas en la medida que recupere los

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

La gran mayoría de las concesiones que posee Salmones Camanchaca para el cultivo de peces, tienen un plazo de duración indefinido y, para su preservación, la actual legislación obliga a un mínimo de uso de las mismas para evitar causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en gastos improductivos y genera una contradicción entre la obligación al uso de concesiones, y la normativa que promueve la contención del crecimiento de siembras para preservar la situación sanitaria favorable.

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

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

f. Riesgo Social y Político

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

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

g. Riesgo de Liquidez

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

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

h. Riesgo de tasa de interés

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

i. Riesgo de Tipo de Cambio

Parte sustancial de los ingresos de Salmones Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad y la importancia de los mercados distintos del norteamericano que han representado históricamente cerca del 50% del total exportado, las posibles devaluaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados y, por lo tanto, en precios obtenidos, afectando los resultados financieros de la Compañía.

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

La Compañía contrata sus pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

j. Riesgo de Crédito

1. Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

2. Riesgo de operaciones de venta

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

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

k. Riesgo de continuidad operativa

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

l. Riesgo de Productos de Consumo Humano

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

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

Estados Financieros

Estado de Resultado

Consolidado (USD 1 000)	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
Ingresos de actividades ordinarias	97.446	50.549	178.392	120.169
Costo de venta	(71.844)	(60.868)	(148.540)	(137.368)
Margen bruto	25.602	(10.319)	29.852	(17.199)
Gastos de administración	(2.453)	(2.198)	(4.752)	(4.251)
Costos de distribución	(1.912)	(2.113)	(4.288)	(4.557)
Gastos de administración y ventas	(4.365)	(4.311)	(9.040)	(8.808)
EBIT* antes de Fair Value	21.237	(14.630)	20.812	(26.007)
EBITDA** antes de Fair Value	25.692	(10.635)	29.419	(18.026)
Ajuste neto valor justo activos biológicos	5.369	4.217	8.128	817
EBIT con ajuste Fair Value	26.606	(10.413)	28.940	(25.190)
EBITDA con ajuste Fair Value	31.061	(6.418)	37.547	(17.209)
Costos financieros	(1.817)	(1.138)	(3.335)	(2.206)
Participación de asociadas	266	287	376	623
Diferencia de cambio	(707)	(96)	(120)	(320)
Otras ganancias (pérdidas)	(1.131)	136	(556)	(5.094)
Ingresos financieros	89	0	179	0
Total gastos no operativos	(3.300)	(811)	(3.456)	(6.997)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	23.306	(11.224)	25.484	(32.187)
(Gasto) ingreso por impuesto	(6.445)	2.784	(7.002)	8.588
Ganancia (pérdida) del periodo	16.861	(8.440)	18.482	(23.599)

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

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

Balance General

MUS\$	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.179	32.169	10.491
Otros activos financieros, corrientes	54	12	36
Otros activos no financieros, corrientes	7.291	13.526	8.180
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	16.330	29.305	21.775
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	34.220	50.119	22.049
Inventarios	36.614	39.745	26.654
Activos biológicos, corrientes	140.622	115.561	114.654
Activos por impuestos corrientes	6.269	12.702	13.630
Total activos corrientes	274.579	293.139	217.469
Otros activos financieros, no corrientes	27	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	4.804	2.507	2.685
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.198	4.061	5.400
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.972	6.972	6.972
Propiedades, plantas y equipos	124.353	116.506	114.414
Impuestos diferidos a largo plazo	2.248	2.462	4.855
Total activos no corrientes	141.714	132.647	134.465
Total activos	416.293	425.786	351.934
Otros pasivos financieros, corrientes	14.981	24.118	43.330
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	284	179	364
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	73.202	75.956	47.268
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	723	3.262	5.468
Pasivos por impuestos corrientes	7	0	0
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	1.294	1.489	1.167
Otras provisiones, corrientes	8.971	7.546	7.056
Total pasivos corrientes	99.462	112.550	104.653
Otros pasivos financieros, no corrientes	108.522	129.956	102.870
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	98	7	35
Pasivos por impuestos diferidos	9.382	2.602	0
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	32	32	73
Total pasivos no corrientes	118.034	132.597	102.978
Total pasivos	217.496	245.147	207.631
Capital emitido	139.814	139.810	91.786
Primas de emisión	2.286	2.284	27.539
Ganancias (pérdidas) acumuladas	34.822	16.340	2.105
Otras reservas	21.875	22.205	22.873
Total patrimonio neto	198.797	180.639	144.303
Total patrimonio neto y pasivos	416.293	425.786	351.934

Estado de Flujo de Efectivo

MUS\$	2T 2022	2T 2021	1S 2022	1S 2021
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	117.772	67.239	242.770	145.415
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(75.539)	(62.905)	(170.753)	(144.574)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.698)	(6.674)	(14.143)	(13.835)
Dividendos recibidos	908	0	908	0
Intereses pagados	(2.222)	(1.434)	(3.568)	(1.585)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(2)	(38)	(2)	(38)
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	34.219	(3.812)	55.212	(14.617)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	6	0	20	8
Compras de propiedades, plantas y equipos	(9.022)	(3.928)	(23.199)	(6.673)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(9.016)	(3.928)	(23.179)	(6.665)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de la emisión de acciones	6	0	6	0
Importes procedentes de préstamos	0	5.000	0	27.000
Pagos de préstamos	(20.000)	0	(30.000)	(4.000)
Flujo de efectivo neto (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	(19.994)	5.000	(29.994)	23.000
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.447)	(79)	(1.029)	(265)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	3.762	(2.819)	1.010	1.453
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	29.417	13.310	32.169	9.038
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	33.179	10.491	33.179	10.491

Estado de Cambios en el Patrimonio

(USD 1 000)	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Otras reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de las controladora
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015
Cambio en el patrimonio							
Dividendos devengados							
Resultado Integral							
Utilidad del periodo						-23.599	-23.599
Otros resultados integral			-113		-113		-113
Saldo final al 30 de Junio de 2021	91.786	27.539	-642	23.515	22.873	2.105	144.303
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	91.786	27.539	-529	23.515	22.986	25.704	168.015
Capitalización primas de emisión	27.539	-27.539					
Emisión de patrimonio	20.485	2.284					22.769
Cambio en el patrimonio							
Dividendos devengados							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio						-9.364	-9.364
Utilidad por cambio fair value							
Otros resultados integral			-781		-781		-781
Saldo final al 31 de Diciembre de 2021	139.810	2.284	-1310	23.515	22.205	16.340	180.639
Saldo inicial al 1 de enero de 2022	139.810	2.284	-1.310	23.515	22.205	16.340	180.639
Emisión de patrimonio	4	2					6
Cambio en el patrimonio							
Dividendos							
Resultado Integral							
Utilidad del ejercicio						18.482	18.482
Otros resultados integral			-330	0	-330		-330
Saldo final al 30 de Junio de 2022	139.814	2.286	-1640	23.515	21.875	34.822	198.797

Información Adicional

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Esta sección realiza una comparación de los indicadores financieros claves de la Compañía basada en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

	30/06/2022	31/12/2021
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,76	2,60
2) Razón ácida	0,98	1,22
3) Capital de trabajo US\$ millones	175,1	180,6
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	0,93	1,18
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,46	0,46
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,54	0,54
Indicadores de rentabilidad		
	(6 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	9,30%	-5,18%
8) Rentabilidad del activo	7,17%	1,03%

Notas:

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

El ratio de liquidez corriente aumentó un 6,0%, principalmente por la menor disminución de la proporción del activo corriente (-6,3%) en comparación con la disminución del pasivo (-11,6%); variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. El capital de trabajo disminuyó un 3,0% o US\$ 5,5 millones.

La razón ácida disminuyó un 20,1% en relación con el cierre 2021 principalmente debido a la caída en los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos por US\$ 40,5 millones. Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto bajó a 0,93 desde los 1,18 de diciembre 2021, esto debido principalmente a la baja en los pasivos netos de efectivo en US\$ 28,7 millones o 13,5%. Adicional a lo anterior, el patrimonio aumentó en US\$ 18,2 millones o un 10,1%. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance. La proporción de pasivos de largo plazo se mantiene en 0,54 debido a la renegociación del crédito sindicado realizada durante el último trimestre del año 2021, manteniendo la misma proporción de pasivos de largo y corto plazo durante el 2T 2022. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio registró 9,30% el primer semestre de 2022 debido principalmente a la recuperación en los resultados.

Indicadores Acumulados

	30/06/2022	30/06/2021
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	8	7
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.569	2.226
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	8,4	8,9
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Atlántico	82,9%	75,3%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	1	0
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	663	-
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	6.56	-
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	92,8%	-
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	20,8	-26,0
j. EBIT/Kg WFE salmón Atlántico	0,80	-1,31
k. EBIT/Kg WFE salmón Coho	1,75	0,66

Notas:

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

b y f. Cosechas del período (en toneladas WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en Toneladas WFE por Centro.

c y g. Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kg por Metros Cúbicos en Centros cosechados durante el período en análisis.

d y h. Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

i. Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución Negocio Salmón

j y k. (Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución) / Kg WFE Vendidos Atlántico/Coho Propios

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 30 de junio 2022 (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 30/06/2022	Al 30/06/2021	Al 30/06/2022	Al 30/06/2021
Salmónidos	25.666	-9.962	-17.538	10.779

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

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 30 de junio de 2022 ascendió a US\$ 25,7 millones positivos frente a una pérdida de US\$ 10 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 30 de junio de 2022 fue un efecto negativo de US\$ 17,5 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto positivo de US\$ 10,8 millones al 30 de junio de 2021.

De esta forma, el efecto neto de valoración justa del activo biológico de salmones al 30 de junio de 2022 es de US\$ 8,1 millones positivos frente a los US\$ 0,8 millones a junio 2021.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

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

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

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

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