



SALMONES CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 31 de diciembre 2024

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); centros de cultivo en mar de aguas estuarinas como fiordos y oceánicas usadas principalmente para la especie Atlántico; procesamientos primarios y secundarios; y comercialización y venta de salmón Atlántico y Coho a través de 4 oficinas de ventas ubicadas en los principales mercados de destino.

La cosecha estimada de salmón Atlántico y Coho de la Compañía para el año 2025 está en el rango de 56-59 mil TM WFE y para el 2026 entre 63-68 mil TM WFE. Salmenes Camanchaca participó en el negocio de Trucha a través de una asociación donde tuvo un tercio de los resultados y a la que se le puso término anticipado, por lo cual, sus efectos financieros finalizarán al terminar de venderse el stock de producto terminado, lo que se estima ocurra en 2025.

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 son EE.UU., Brasil y México.

Hechos destacados del 4^{to} trimestre 2024 (4T 2024)

- **Ingresos en el 4T 2024 alcanzaron US\$ 121 millones**, 27% superior al 4T 2023, principalmente por mayores volúmenes de venta en salmón Atlántico (+35%) y Coho (+28%) con precios similares en Atlántico y mejores en Coho (+43%). **En el acumulado los ingresos fueron de US\$ 405 millones**, 14% superior a diciembre 2023, alza explicada principalmente por un 15% de mayores volúmenes de venta de Atlántico y por duplicar los volúmenes de venta de Coho que dejó la temporada 2023-2024, a pesar de los menores precios en Atlántico (-6%) y Coho (-16%).
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 4T 2024 fueron 13.689 TM WFE**, 56% superior a las del 4T 2023 (8.783 TM WFE) debido a la postergación de cosechas del tercer trimestre de 2024 para ganar peso de cultivo, obteniendo un peso de cosecha en el 4T de 5,5 Kg WFE, superior a los 4,5 Kg WFE del 4T 2023. **En el acumulado a diciembre, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 47.661 TM WFE**, 8% superiores a las del mismo periodo del año anterior, dejando un inventario de Atlántico al 31 de diciembre de 3,6 mil TM WFE, un 35% menor que diciembre 2023.
- **Las cosechas de salmón Coho en el trimestre fueron 3.354 TM WFE**, 63% inferiores a las de la cosecha del 4T 2023, por la disminución prevista en siembras que redujo de 3 a 1 centro de engorda. **En el acumulado a diciembre, las cosechas de Coho alcanzaron las 4.493 TM WFE**, 61% inferiores a las del mismo periodo del año anterior, dejando un inventario al 31 de diciembre 2024 de 2,3 mil TM WFE, un 75% menor que diciembre 2023.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,05/Kg (US\$4,35/Kg WFE)**, 11% inferior al registrado en el 4T 2023, baja explicada por la recuperación de pesos, una buena condición sanitaria de los centros cosechados, y una baja del costo del alimento. Con ello, **los costos exjaula acumulados este año alcanzan US\$ 4,38/Kg pez-vivo (US\$ 4,71 /Kg WFE)**, inferior a los US\$ 4,60/Kg pez-vivo del 2023.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 0,96/Kg WFE en el trimestre**, inferiores a los US\$ 1,10/Kg WFE de 4T 2023, y también inferior al objetivo de US\$ 1/Kg, ello explicado por los mayores volúmenes procesados y por las eficiencias operacionales y productivas implementadas. **En el acumulado a diciembre 2024, este costo alcanza a US\$ 1,08/Kg WFE**, inferior al de 2023 (US\$ 1,14/Kg WFE).
- **Mínimas mortalidades extraordinarias con un impacto en resultados de sólo US\$ 0,1 millones en el 4T 2024**, muy inferior a los US\$ 1,7 millones del 4T 2023, y acumulando solo US\$ 0,8 millones en el año (US\$ 3,6 en 2023), y niveles de mortalidades inferiores al compararlas con el resto de la industria.
- Como consecuencia, el **Margen Bruto en el trimestre fue de US\$ 21,1 millones**, esto es, US\$ 19 millones superior a lo alcanzado en 4T 2023, con un **acumulado a diciembre 2024 de US\$ 50,9 millones**, un aumento de US\$ 12,5 millones respecto a lo obtenido en 2023.
- **El EBIT alcanzó US\$ 15,1 millones**, muy por sobre los US\$ 4,2 millones negativos del 4T 2023. Por su parte, el **EBITDA alcanzó US\$ 20,9 millones en 4T 2024**, que se compara con US\$ 0,9 millones del 4T 2023, y **acumulando a diciembre US\$ 49,1 millones**, mayor a los US\$ 33,5 millones registrados en 2023.

- **El EBIT/Kg¹ WFE de salmón Atlántico fue de US\$ 0,90 en el 4T 2024 y US\$ 0,62 en el acumulado a diciembre 2024**, lo que se compara con US\$ 0,30 en 4T 2023 y US\$ 0,61 en el acumulado a diciembre del año anterior.
- **En el caso del salmón Coho, el EBIT/Kg¹ WFE fue US\$ 0,65 negativos en el 4T 2024 y US\$ 1 negativo en el acumulado a diciembre 2024**, los que se comparan con un EBIT/Kg de US\$ 3,78 negativo en 4T 2023 y US\$ 0,65 negativos del acumulado del año anterior. El factor que explica la evolución desfavorable es el precio, que, aunque fue recuperándose durante el 2024, sigue estando bajo los niveles históricos.
- **El Resultado Neto del 4T 2024 fue una Ganancia de US\$ 3,9 millones**, muy por sobre la pérdida de US\$ 6,5 millones del 4T 2023. Hubo un efecto negativo de Fair Value de US\$ 5,1 millones en comparación a los US\$ 0,1 millones negativos del periodo anterior. **En el acumulado a diciembre, este resultado alcanzó US\$ 13,9 millones**, mayor a los US\$ 6,0 millones negativos registrados en 2023, con un efecto positivo de US\$ 11,2 millones de Fair Value en comparación a los US\$ 7,9 millones negativos de 2023. Adicionalmente, los Gastos Financieros aumentaron de US\$ 11,1 millones a US\$ 14,1 millones debido a un mayor nivel de deuda media durante el año y a una mayor tasa de interés. La Asociación de Cuentas en Participación (ACP) del negocio de la trucha, dejó una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 1,1 millones en el trimestre, aunque US\$ 0,8 millones mejor que el 4T 2023. En referencia a esta asociación, se le dio término anticipado, por lo que sus implicancias financieras finalizarán en cuanto se termine de vender el producto terminado aún en stock. **De esta forma, la Utilidad Líquida Distribuible para el año 2024, alcanzó a US\$ 5,7 millones** (no hubo en 2023).
- **El saldo de Caja al 31 de diciembre de 2024 fue de US\$ 38,0 millones y la Deuda Financiera Neta alcanzó a US\$ 91,4 millones**, menor que los US\$ 122,5 millones a diciembre 2023. Así, la razón de Deuda Neta sobre EBITDA de los últimos 12 meses alcanzó 1,86 veces, indicador que está dentro del rango acordado con los bancos del crédito sindicado (menos a 4 veces).
- Con las siembras ya efectuadas y bajo parámetros productivos normales, **las cosechas de salmón Atlántico para 2025 se estiman en un rango de 54 a 56 mil TM WFE**, mientras las de Coho en aproximadamente 3 mil TM WFE. Para el 2026 se estiman cosechas en el rango de 63 a 68 mil TM WFE de Atlántico y Coho.

¹ El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado tanto en Chile como en oficinas internacionales, y están relacionadas a situaciones eventuales donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, y debido a la venta de inventarios y a mejores precios de realización a los estimados en la provisión, estos efectos en el 4T 2024 fueron US\$ 0,5 millones positivos para el Atlántico y nulos para el Coho. En el acumulado a diciembre de 2024, los efectos totalizaron US\$ 2,4 millones positivos para el Atlántico y US\$ 5,4 millones positivos para el Coho.

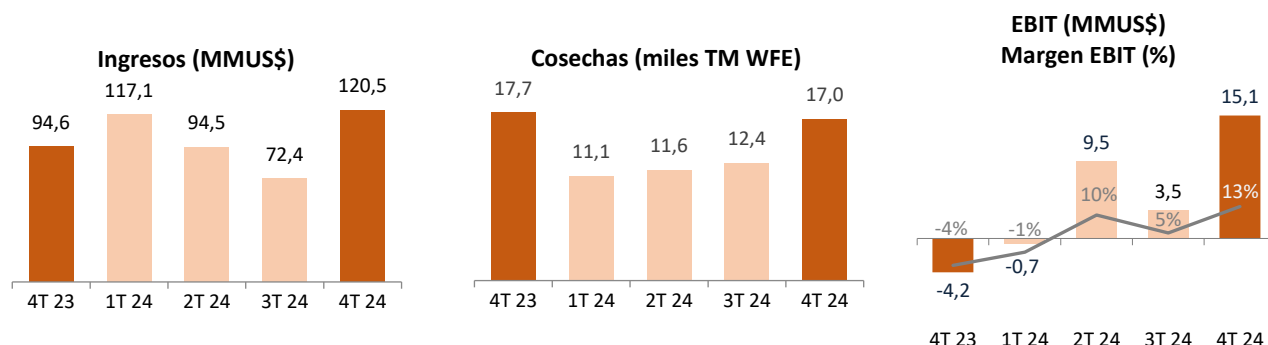
Cifras Claves

MUS\$	4T 2024	4T 2023	Δ%	2024	2023	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	120.510	94.647	27,3%	404.504	353.914	14,3%
EBITDA* antes de Fair Value	20.931	861	2330,4%	49.143	33.461	46,9%
EBIT** antes de Fair Value	15.118	(4.152)	-	27.437	14.586	88,1%
Margen EBIT %	12,5%	(4,4%)	1.693 Pb	6,8%	4,1%	266 Pb
Ajuste neto valor justo activos biológicos	(5.106)	(107)	4672,0%	11.218	(7.867)	-
Ganancia (pérdida) del periodo	3.875	(6.524)	-	13.918	(5.991)	-
Ganancia por acción (US\$)	0,0522	(0,0879)	-	0,1876	(0,0807)	-
Atlántico						
Cosechas (TM WFE)	13.689	8.783	55,9%	47.661	44.055	8,2%
Volumen Ventas (TM WFE)	17.210	12.793	34,5%	49.365	42.769	15,4%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg Pez vivo)	4,05	4,55	(10,9%)	4,38	4,60	(4,7%)
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	4,35	4,89	(10,9%)	4,71	4,94	(4,7%)
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	0,96	1,10	(12,5%)	1,08	1,14	(5,1%)
Precio (US\$/Kg WFE)***	6,56	6,54	0,4%	6,74	7,19	(6,2%)
EBIT/Kg WFE (US\$)***	0,90	0,30	196,3%	0,62	0,61	1,3%
Inventario (TM WFE)				3.575	5.464	(34,6%)
Coho						
Cosechas (TM WFE)	3.354	8.948	(62,5%)	4.493	11.439	(60,7%)
Volumen Ventas (TM WFE)	1.455	1.140	27,6%	11.234	5.516	103,7%
Costo de cosecha ex jaula (US\$/Kg WFE)	3,79	4,30	(11,8%)	3,72	4,30	(13,4%)
Costo de proceso (US\$/Kg WFE)	1,21	1,22	(0,9%)	1,22	1,18	3,3%
Precio (US\$/Kg WFE)***	5,11	3,58	42,6%	4,81	5,75	(16,4%)
EBIT/Kg WFE (US\$)***	(0,65)	(3,78)	-	(1,00)	(0,65)	-
Inventario (TM WFE)				2.263	8.947	(74,7%)
Deuda Financiera				129.367	146.764	(11,9%)
Deuda Financiera Neta				91.405	122.495	(25,4%)
Razón patrimonio				45,7%	41,3%	438 Pb
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM				1,86	3,66	(49,2%)

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

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

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



Aspectos Financieros

Resultados del 4to trimestre del 2024

Salmones Camanchaca cosechó 13.689 TM WFE de salmón Atlántico en el 4T 2024, 56% superior a la cosecha del 4T 2023 (8.783 TM WFE), en parte influida por la postergación de cosechas del trimestre inmediatamente anterior. El volumen vendido alcanzó 17.210 TM WFE, un 35% superior al mismo período de 2023. En relación con el Coho, la cosecha fue de 3.354 TM WFE, 63% inferior a la cosecha del 4T 2023 (8.948 TM WFE), por la disminución prevista en el plan de siembras de la Compañía de 3 a 1 centro de cultivo, y las ventas fueron 1.455 TM WFE, en comparación con las 1.140 TM WFE del 4T 2023.

El precio promedio de venta del salmón Atlántico fue US\$ 6,56/Kg WFE, en línea al de 4T 2023 y el de Coho US\$ 5,11/Kg WFE, un 43% superior al mismo periodo de 2023. Estas ventas generaron ingresos totales de US\$ 121 millones, 27% superior a los registrados en el 4T 2023. Durante el trimestre, los precios del salmón Atlántico han ido aumentando, y Salmones Camanchaca logró un retorno de materia prima promedio US\$ 0,28/Kg superior al estimado para la referencia Urner Barry.

El costo exjaula de pez vivo del salmón Atlántico fue US\$ 4,05/Kg en el trimestre, 11% inferior a lo registrado en el 4T 2023 explicado por una mejor situación sanitaria de los centros cosechados, y una reducción de los costos del alimento producto de los menores precios de los principales insumos vegetales y animales. Los costos de proceso (primario y secundario) de salmón Atlántico totalizaron US\$ 0,96/Kg WFE, inferiores a los US\$ 1,10/Kg WFE de 4T 2023, y también por debajo del objetivo de US\$ 1/Kg, evolución explicada por los mayores volúmenes procesados.

Durante el trimestre, hubo US\$ 0,1 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 1,7 millones en 4T 2023, exhibiendo tasas de sobrevivencia superiores a las registradas en la industria.

De esta manera, el Margen Bruto registrado fue de US\$ 21,1 millones, superior a lo alcanzado en 4T 2023 cuando llegó a US\$ 2,1 millones.

Los gastos de administración y venta (GAV) de la Compañía pasaron de US\$ 6,3 millones en 4T 2023 a US\$ 6,0 millones, principalmente por menores costos de distribución asociados a menores costos de frigorífico (menores inventarios promedio) y por una depreciación del peso chileno frente al dólar. Como porcentaje de los ingresos, los GAV bajaron a 5,0% en el trimestre, desde 6,6% en el mismo periodo de 2023.

El EBIT antes de Fair Value (FV) del 4T 2024 fue US\$ 15,1 millones, en comparación con los US\$ 4,2 millones negativos del 4T 2023.

El EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de US\$ 0,90/Kg WFE en el 4T 2024, lo que se compara con US\$ 0,30/Kg WFE del 4T 2023. Por su parte, en salmón Coho el EBIT/Kg WFE fue de US\$ 0,65 negativo versus US\$ 3,78 negativo en 4T 2023. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas, excluye provisiones de valor de realización hechas sobre inventarios, y que tuvo un efecto nulo en el 4T 2024 para el caso del Coho, y US\$ 0,5 millones positivos para el caso del Atlántico.

El ajuste neto de Fair Value para el 4T 2024 fue de US\$ 5,1 millones negativos, comparado con US\$ 0,1 millones negativos del 4T 2023, diferencia de US\$ 5,0 millones explicada principalmente por los menores márgenes esperados al cierre de diciembre 2024 vs diciembre 2023, combinando menores precios y/o mayores costos estimados para los siguientes meses.

Los Gastos Financieros cayeron un 3% en relación al 4T 2023 hasta los US\$ 3,3 millones en el 4T 2024, asociado principalmente a un menor nivel de deuda con bancos.

La cuenta de Otras Ganancias/Pérdidas registró US\$ 1,6 millones negativos (US\$ 2,0 millones negativos en 4T 2023), explicado principalmente por el negocio de Trucha (en Cuenta en Participación, o ACP) que generó para la Compañía una pérdida de los US\$ 1,1 millones en el trimestre (US\$ 1,9 millones de pérdida en 4T 2023).

En consecuencia, la Compañía registró en 4T 2024 una Ganancia después de impuestos de US\$ 3,9 millones, mayor a la Pérdida de US\$ 6,5 millones del 4T 2023.

Flujo de efectivo 4to trimestre 2024

En el 4T 2024 se generó un Flujo de Caja Neto de US\$ 25,2 millones comparado con los US\$ 12,0 millones del 4T 2023, explicado por:

- Un Flujo de Caja-Operativo positivo de US\$ 28,2 millones, frente a los US\$ 16,7 millones en 4T 2023. Este aumento se explica por los mayores volúmenes de venta y sus respectivos cobros.
- Un Flujo de Caja-Inversiones que utilizó US\$ 7,2 millones en el 4T 2024, comparado con los US\$ 4,9 millones utilizados en 4T 2023, orientado a mantención de activos y a la preparación de centros de Atlántico en la XI región dentro del plan de producción de la Compañía que contempla un aumento de cosecha en 2025 y 2026.
- Un Flujo de Caja-Financiamiento de US\$ 4,5 millones positivos en 4T 2024 por la utilización de líneas de crédito disponibles para financiar el plan de crecimiento de la biomasa, lo que se compara con un 4T 2023 donde no hubo actividades de financiamiento (no se giraron ni se pagaron líneas).

Al 31 de diciembre de 2024, Salmones Camanchaca mantenía un saldo de Efectivo o Caja de US\$ 38 millones, a cuya liquidez se le sumaban líneas de crédito no utilizadas y disponibles a esa fecha por US\$ 15 millones, esto es, un total aproximado de US\$ 53 millones de liquidez disponible, comparado con US\$ 31 millones al cierre de diciembre 2023.

Resultados acumulados al 31/12/2024

Salmones Camanchaca cosechó 47.661 TM WFE de salmón Atlántico en el 2024, 8% superior a la cosecha del 2023 (44.055 TM WFE). El volumen vendido alcanzó 49.365 TM WFE, un 15% superior a 2023, dejando en inventario 3.575 TM WFE al cierre de diciembre 2024, esto es, 35% menor a diciembre 2023. En relación con el Coho, la cosecha fue de 4.493 TM WFE, 61% inferior a la cosecha de 2023 (11.439 TM WFE), disminución de siembras ya mencionada, y las ventas fueron 11.234 TM WFE, en comparación con las 5.516 TM WFE de 2023, dejando así un inventario de 2.263 TM WFE, 75% menor al del cierre 2023.

Los ingresos a diciembre 2024 alcanzaron los US\$ 405 millones, 14% superior al año anterior (US\$ 354 millones) principalmente por el mayor volumen vendido, que fue parcialmente mitigado por menores precios (Atlántico -6% y Coho -16%).

Los costos totales de producción en salmón Atlántico disminuyeron US\$ 0,29/Kg WFE con respecto a 2023, principalmente por la disminución de los costos de cultivo y, en menor medida, por la disminución en los costos de proceso del salmón Atlántico respecto a 2023, cuyo año fue afectado por la paralización programada de la planta de Tomé. Con ello, el costo exjaula acumulado a diciembre fue US\$ 4,38/Kg pez vivo (US\$ 4,71/Kg WFE), inferior a los US\$ 4,60/Kg pez vivo de 2023. El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo la cosecha disminuyó US\$ 0,06/Kg hasta US\$ 1,08/Kg WFE.

En el acumulado del año 2024, hubo US\$ 0,8 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 3,6 millones en 2023, exhibiendo tasas de sobrevivencia superiores a las registradas en la industria.

Como consecuencia, el Margen Bruto a diciembre 2024 fue de US\$ 50,9 millones, una mejora de US\$ 12,5 millones o 32% respecto a lo obtenido en 2023, el cual incluye en 2024, US\$ 6,4 millones de efectos positivos no recurrentes relacionados con contratos operacionales con ciertas contrapartes estratégicas.

Los Gastos de Administración a diciembre 2024 aumentaron en 3% pero, como proporción de los ingresos, pasaron de 2,9% a 2,6% influidos por el mayor volumen de ventas. Los Gastos de Distribución y Venta, por su parte, disminuyeron un 5% respecto a 2023 y pasaron de 3,8% a 3,2% como porcentaje de los ingresos. Así, los Gastos de Administración y Venta (GAV) disminuyeron un 2% hasta los US\$ 23,4 millones, y disminuyeron como porcentaje de los ingresos, pasando de 6,7% a 5,8% en el periodo.

El EBIT de la operación antes de ajustes de FV, fue de US\$ 27,4 millones a diciembre 2024, 88% superior al del año 2023, cuando fue de US\$ 14,6 millones.

Las ventas a diciembre de salmón Atlántico generaron un EBIT/Kg WFE de US\$ 0,62, en línea al obtenido en 2023 (+1%) con un mayor volumen vendido, pero con menores precios del salmón. El Coho, por su parte, generó un EBIT/Kg WFE de US\$ 1 negativo, inferior a los US\$ 0,65/Kg WFE positivos del 2023, situación explicada por una fuerte caída de su precio (US\$ 4,81 en 2024 vs US\$ 5,75 en 2023) afectado por una menor demanda en Japón, su principal mercado, y una mayor oferta chilena. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Salmones Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas, excluye provisiones de realización hechas sobre inventarios. En este año la variación de dicho efecto -que sí se muestra en el EBITDA y en el EBIT- totalizan US\$ 5,4 millones positivos (liberación de provisiones) a diciembre 2024 para el caso del Coho, y US\$ 2,4 millones positivos para el caso del Atlántico. El total de estas provisiones al 31 de diciembre de 2024 es de US\$ 0,7 millones para el Coho y US\$ 0,4 millones para el Atlántico, las que podrían variar con movimientos de precios y/o costos.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a diciembre 2024 fue US\$ 11,2 millones positivos, en comparación a los US\$ 7,9 millones negativo del mismo periodo de 2023, principalmente por los mayores márgenes esperados (precios, costos y cosechas) durante el período 2024 vs 2023.

Los Gastos Financieros subieron 27% desde US\$ 11,1 millones en 2023 hasta US\$ 14,1 millones en 2024, asociado a un mayor nivel de deuda promedio durante el año y a una mayor tasa de interés de los créditos con bancos.

Las Otras Ganancias/Pérdidas reflejan un resultado de US\$ 7,0 millones negativo en comparación con US\$ 5,3 millones negativos a diciembre 2023, explicado por los resultados de la ACP de Trucha (US\$ 6,3 millones negativos), afectada principalmente por menores precios de venta.

Con todo lo anterior, la Ganancia Neta después de impuestos a diciembre 2024 alcanzó los US\$ 13,9 millones, superior a los US\$ 6,0 millones negativos registrados en el mismo periodo de 2023.

Flujo de Efectivo al 31/12/2024

Durante 2024 se generó un Flujo de Caja neto de US\$ 13,7 millones, que se compara con US\$ 3,5 millones en 2023, y que se explica por:

- Un Flujo Caja-Operación positivo (generación) de US\$ 56,8 millones, frente a uno de US\$ 0,9 millones negativos del 2023. Este aumento se explica por el flujo proveniente de los mayores volúmenes vendidos y por una disminución del requerimiento de pagos a proveedores, dado el menor capital de trabajo requerido por la baja del plan de siembra del Coho en 2024.
- Un Flujo Caja-Inversiones negativo (uso) de US\$ 24,0 millones, comparado con los US\$ 20,2 millones utilizados en inversiones en 2023, orientado a mantención de activos y a la preparación de centros de Atlántico en la XI región dentro del plan de producción de la Compañía, que crece en 2025 y 2026.
- Un Flujo Caja-Financiamiento negativo (uso) de US\$ 18,5 millones, por el prepago voluntario de deuda de largo plazo (US\$ 15 millones), que se compara con un flujo de US\$ 24,7 millones positivos a diciembre 2023, momento en que se tomó financiamiento de US\$ 49 millones principalmente para la mayor engorda de Coho netos del pago de dividendos por los resultados del ejercicio 2022 por US\$ 24,3 millones.

Balance

Activos

Durante 2024, los activos totales de la Compañía disminuyeron un 4% respecto al cierre 2023, hasta US\$ 452 millones.

Hubo una disminución en Activos Corrientes de US\$ 19,1 millones principalmente por la reducción de los inventarios de ambas especies que había al cierre de año 2023 de US\$ 45,9 millones (Coho 2.263 TM WFE vs 8.946 TM WFE en 2023; y Atlántico 3.575 TM WFE vs 5.442 TM WFE en 2023), compensado por un aumento de US\$ 14,7 millones en las cuentas por cobrar a clientes por las mayores ventas y de US\$ 13,7 millones en el saldo de caja. En el caso de los Activos no Corrientes, no presentan movimientos significativos y se mantiene sin variación (-0,1%), resultantes de inversiones equivalentes a la depreciación del ejercicio.

Pasivos y Patrimonio

Los Pasivos Totales de la Compañía disminuyeron un 11% o US\$ 31,2 millones respecto del cierre de 2023, y alcanzaron US\$ 246 millones a diciembre 2024. Los Pasivos Corrientes disminuyeron en US\$ 20,6 millones, llegando a US\$ 119 millones por la disminución en las cuentas por pagar (-US\$ 14,2 millones) cuyo principal origen es la menor siembra de Coho y la disminución de US\$ 4,7 millones en provisiones, asociada a gastos por cierre de centros de cultivo. Los Pasivos no Corrientes disminuyeron un 8%, o US\$ 10,6 millones respecto al cierre de año 2023, alcanzando los US\$ 127 millones por la disminución US\$ 14,1 millones en pasivos financieros no corrientes asociado principalmente al prepago voluntario de deuda.

Consecuentemente, al cierre de diciembre la **Deuda Financiera Neta disminuyó US\$ 31,1 millones**, alcanzando un saldo de US\$ 91,4 millones, en comparación a US\$ 122,5 millones a diciembre de 2023.

El Patrimonio de la Compañía aumentó US\$ 11,8 millones a diciembre de 2024, hasta alcanzar US\$ 207 millones, alza explicada por los resultados del período de US\$ 13,9 millones, neto de la provisión de dividendos por US\$ 1,7 millones, equivalente al mínimo legal de 30% de la utilidad líquida distribuable. Con ello, la razón de patrimonio sobre total de activos llegó a 45,7%, superior al 41,3% del cierre 2023.

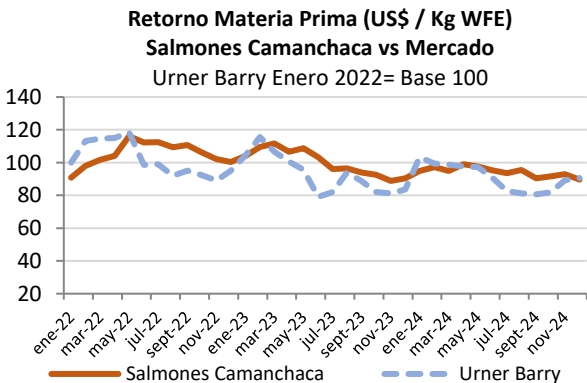
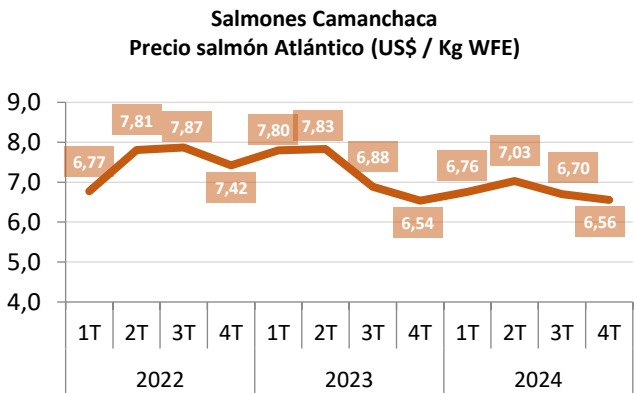
Desempeño Operativo

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

- 1. **El precio del salmón Atlántico**, sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de la demanda en Norteamérica;
- 2. **Prácticas y desempeño de la engorda en mar, y sus condiciones ambientales-sanitarias**, las que afectan la sobrevivencia, los factores de conversión de alimentos, la velocidad de crecimiento, el uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud y bienestar de los peces, determinando en buena parte los costos de cultivo (exjaula).
- 3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente el 45% del costo unitario del pez vivo a cosecha.

I. Precios del Producto

Los precios de mercado mantuvieron un sesgo negativo durante el 2024 por una debilidad en la demanda con una recuperación en el último trimestre del año. El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Salmones Camanchaca durante el 4T 2024 fue US\$ 6,56 por Kg WFE, menor en 3 centavos de dólar al del 4T 2023. La flexibilidad y agilidad de la empresa para reaccionar a cambios de mercado buscando formatos y destinos que permitan capturar un mejor retorno sobre la materia prima, ha permitido en el mediano plazo mantener un precio por sobre la referencia (precio Urner Barry). Adicionalmente, el aumento de valor agregado permite acuerdos comerciales que atenúan la volatilidad de precios. En el 4T 2024 el desempeño relativo del retorno de la materia prima (RMP) de Salmones Camanchaca fue US\$ 0,28/Kg superior al de la referencia de mercado (UB).



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

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

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

Salmón Atlántico		4T 2024	4T 2023	Δ	Δ %	2024	2023	Δ	Δ %
Cosechas	TM WFE	13.689	8.783	4.906	55,9%	47.661	44.055	3.606	8,2%
Producción	TM WFE	13.998	8.634	5.364	62,1%	47.652	43.589	4.063	9,3%
Ventas	TM WFE	17.210	12.793	4.417	34,5%	49.365	42.769	6.596	15,4%
Ventas	MUS\$	112.952	83.657	29.295	35,0%	332.735	307.042	25.693	8,4%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	6,56	6,54	0,03	0,4%	6,74	7,19	-0,45	(6,2%)

Salmón Coho		4T 2024	4T 2023	Δ	Δ %	2024	2023	Δ	Δ %
Cosechas	TM WFE	3.354	8.948	(5.594)	(62,5%)	4.493	11.439	(6.946)	(60,7%)
Ventas	TM WFE	1.455	1.140	315	27,6%	11.234	5.516	5.718	103,7%
Ventas	MUS\$	7.428	4.848	2.580	53,2%	53.996	30.276	23.720	78,3%
Precio Promedios de venta	US\$/Kg WFE	5,11	3,58	1,53	42,6%	4,81	5,75	-0,94	(16,4%)

Salmones Camanchaca cosechó 13.689 TM WFE de salmón Atlántico en 4T 2024, con un peso medio de cosecha de 5,5 Kg WFE, volumen 56% superior al 4T 2023. A diciembre de 2024 totalizó 47.661 TM WFE, 8% superiores a igual período de 2023. Las cosechas de Coho fueron 3.354 TM WFE en el 4T 2024, volumen 63% inferior al de 2023. En el acumulado del año 2024 totalizaron 4.493 TM WFE, una disminución de 61% respecto a 2023, acorde con la estrategia del año.

En el 4T 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 18.665 TM WFE, superior en 34% a las del 4T 2023, generando ingresos totales de US\$ 120,5 millones (27% superior a 4T 2023). En el acumulado del año 2024, dichas ventas fueron de 60.598 TM WFE, superior en 26% a las ventas del 2023, generando ingresos totales de US\$ 405 millones (14% superior a 2023).

Ingresos

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

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2024

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	México	LATAM ex Chile & Mex.	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	135.506	13.474	23.657	23.476	16.982	33.197	57.173	25.918	3.381	332.764
Coho	9.670	4.192	4.485	5.764	14.619	10.214	4.225	1.457	689	55.316
Otros	0	0	0	0	0	0	0	16.424	0	16.424
TOTAL	145.176	17.666	28.142	29.240	31.601	43.412	61.398	43.799	4.070	404.504
<i>Distribución %</i>	<i>35,9%</i>	<i>4,4%</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,8%</i>	<i>10,7%</i>	<i>15,2%</i>	<i>10,8%</i>	<i>1,0%</i>	<i>100,0%</i>

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2023

Producto o Especie	EE.UU.	Europa	Eurasia	Asia ex Japón	Japón	México	LATAM ex Chile & Mex.	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	111.133	9.129	45.029	27.054	7.259	61.398	28.961	16.345	732	307.042
Coho	10.630	4.048	0	22	725	12.692	874	1.285	0	30.276
Otros	0	0	0	0	0	0	0	16.596	0	16.596
TOTAL	121.763	13.177	45.029	27.077	7.984	74.090	29.835	34.226	732	353.914
<i>Distribución %</i>	<i>34,4%</i>	<i>3,7%</i>	<i>12,7%</i>	<i>7,7%</i>	<i>2,3%</i>	<i>20,9%</i>	<i>8,4%</i>	<i>9,7%</i>	<i>0,2%</i>	<i>100,0%</i>

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 73% del total de ventas de Atlántico a diciembre 2024, fracción superior al 69% de 2023. En Coho, esta cifra pasó de 95% a 69% en 2024, baja atribuible a la mayor producción de la temporada finalizada en enero 2024, y que movió una mayor fracción a Japón con escaso valor agregado. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia y Brasil en formatos fresco y congelado.

El mercado estadounidense aumentó levemente su participación este año a 35,9% versus 34,4% en 2023, mientras México disminuyó substancialmente de 20,9% a 10,7% del total de ventas muy afectado por la devaluación de su moneda y por una mayor oferta. El mercado de LATAM (Brasil) pasó de 8,4% a 15,2% y Japón de 2,3% a 7,8%.

Los otros negocios de la Compañía como servicios de procesamiento a terceros, arriendo de centros de concesiones de cultivo, venta de smolts y venta de subproductos, totalizaron ingresos por US\$ 16,4 millones a diciembre 2024, en línea a los US\$ 16,6 millones en 2023.

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

Otros negocios – ACP Trucha

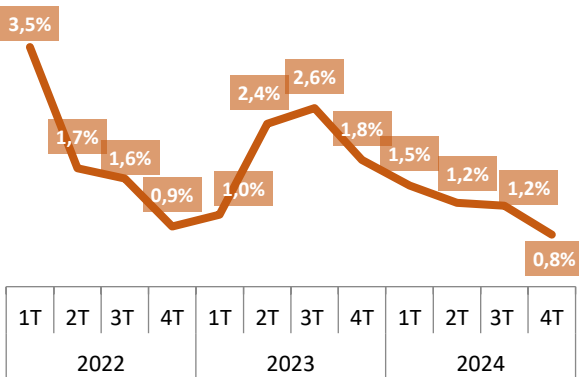
A diciembre 2024, Salmones Camanchaca mantiene 4 concesiones de cultivo de mar para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía ha hecho a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha. En el 4T 2024 no hubo cosechas, pues las siembras en que participaba la Compañía finalizaron en junio 2023 (cosechas de 4T 2023 fueron 721 TM WFE). En ventas, la ACP alcanzó 1.827 TM WFE en comparación con 1.923 TM WFE del 4T 2023, con precios 15% superiores. Por otro lado, los costos del producto terminado estuvieron en línea (-1%) a los de 4T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 1,1 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 1,9 millones en el 4T 2023. A diciembre de 2024, esta asociación registra una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 6,3 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 5,2 millones en el 2023. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). La Compañía llegó a un acuerdo para que, a contar de diciembre de 2023, se diera un término anticipado de su participación, por lo que sus efectos financieros finalizarán al terminar de venderse el stock de producto terminado (2.495 TM WFE a diciembre 2024), lo que se estima ocurra en 2025.

II. Condiciones Sanitarias y Productivas

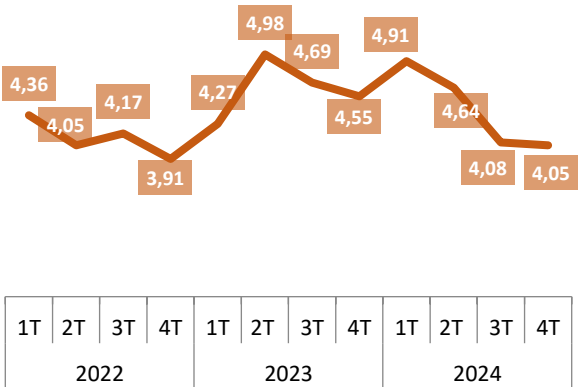
La mortalidad para el salmón Atlántico en el 4T 2024 fue de 0,8%, en comparación con el 1,8% del 4T 2023 y con el 0,9% del 4T 2022 (ciclo de zonas comparativas).

El costo exjaula de Atlántico en el 4T 2024 fue de US\$ 4,35/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,05/Kg peso vivo), 11% inferior a lo registrado en el 4T 2023 y 3,5% superior al de 4T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo es el menor en los últimos 8 trimestres, y se explica principalmente por la recuperación de pesos promedio, mejores condiciones sanitarias, y una baja en el costo de alimentos.

Mortalidad salmón Atlántico* (%)



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



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

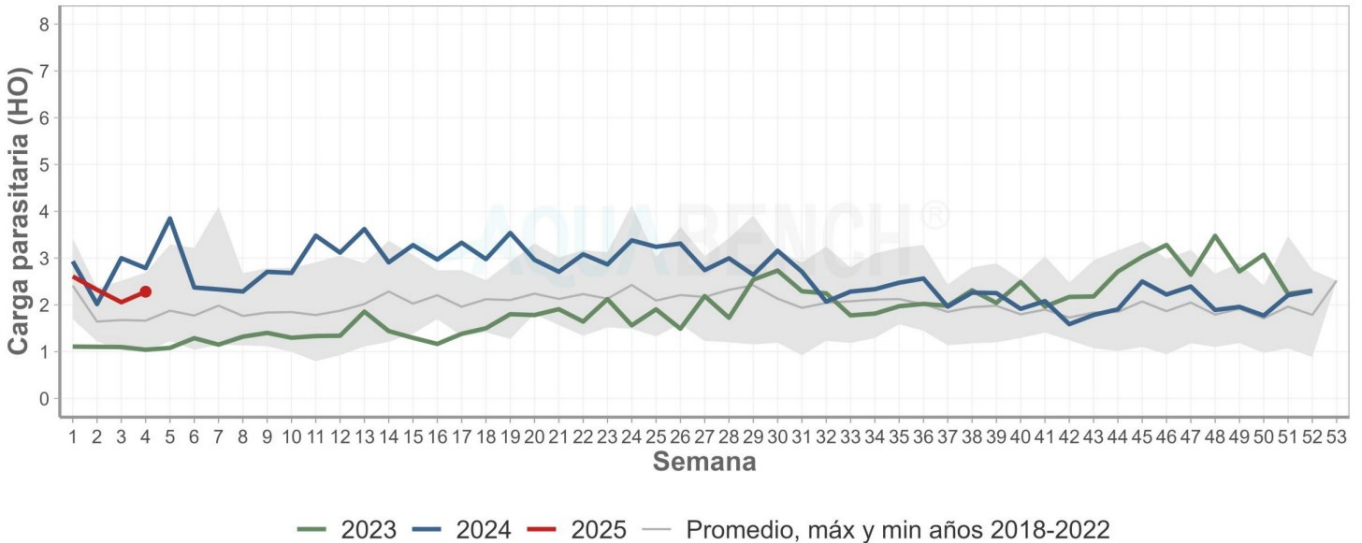
El siguiente cuadro, muestra la evolución desestacionalizada a diciembre en los últimos 12 meses móviles (LTM) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico, y mejora (+) o deterioro (-) respecto del año y ciclo anterior.

Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad			
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/TM	Uso de antiparasitarios Gr/TM	Promedio tratamientos antibióticos	# de peces escapados	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
2019	1,19	4,70	5,12	545	11,4	1,7	0	16/8	0,56
2020	1,17	4,91	5,43	528,2	10,5	2,4	37.150	17/7	0,57
2021	1,14	3,17	4,33	738,0	8,2	2,9	0	16/8	0,63
2022	1,09	4,34	4,85	495,9	5,6	2,5	0	15/9	0,47
2023	1,07	4,69	5,19	373,7	5,3	1,7	0	14/10	0,49
2024	1,10	4,55	4,93	470,0	6,4	2,1	1.795	15/9	0,29
24/23	-	-	-	-	-	-	-	-	+
24/22	-	+	+	+	-	+	-	=	+

Sin perjuicio que en estos últimos doce meses cerrados a diciembre 2024 hubo un deterioro en las condiciones biológicas respecto al 2023, al comparar con 2022 que es un ciclo con zonas comparables, estas condiciones muestran una tendencia favorable, con mejoras en productividad, peso promedio y uso de antibióticos y, por el lado de los indicadores de sustentabilidad también hay una mejora (los escapes de peces son una situación menor vinculada a un sabotaje debidamente denunciado). La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee 3 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligus, esto es, centros donde se registra un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. No obstante, dos de los centros están en cosecha y ninguno se encuentra en riesgo de cosecha anticipada y aplicándose las medidas de control necesarias para estabilizar su condición.

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



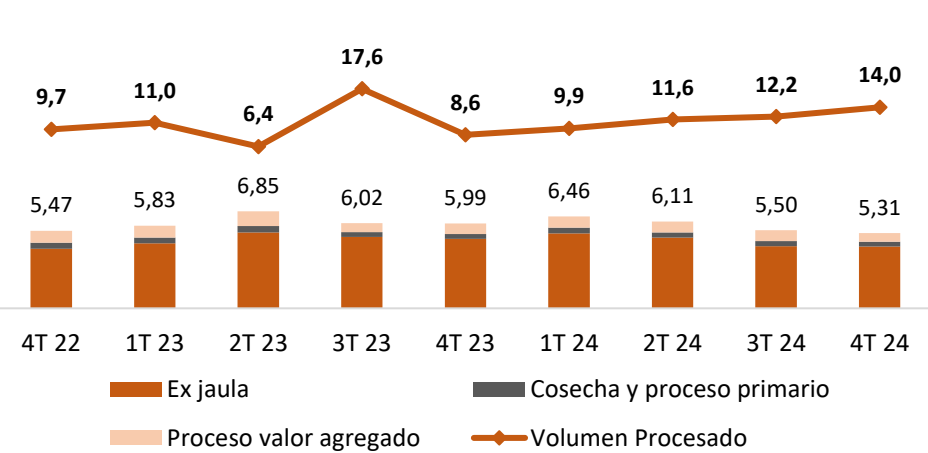
Fuente: Aquabench

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 0,96/Kg WFE, inferior a los US\$ 1,10/Kg WFE de 4T 2023 y al objetivo de US\$ 1,0/Kg WFE, explicado principalmente por el mayor volumen procesado.

Con estos antecedentes, en el 4T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	4T 2022	4T 2023	4T 2024
Ex jaula (WFE)	4,21	4,89	4,35
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,42	0,34	0,35
Proceso valor agregado (WFE)	0,84	0,75	0,61
Costo de proceso (WFE)	1,26	1,10	0,96
Costo Total Producto Terminado (WFE)	5,47	5,99	5,31

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

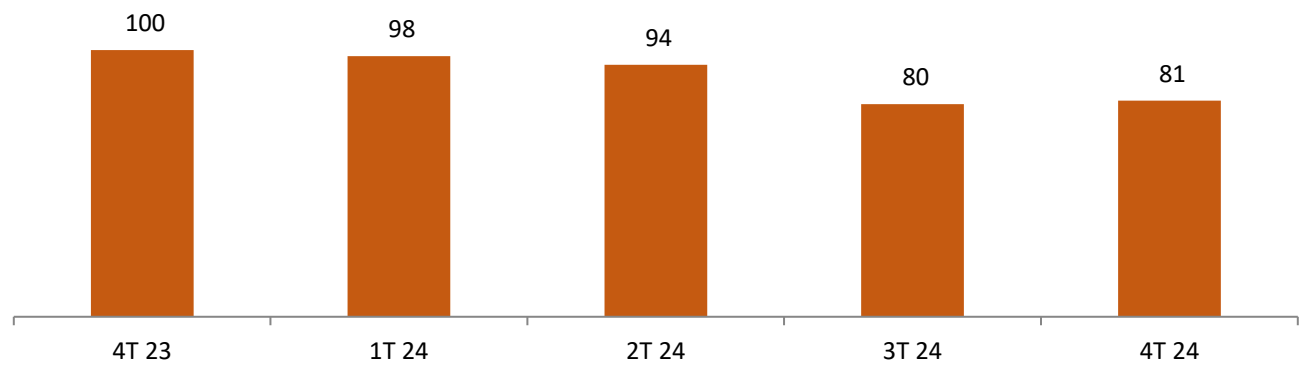


III. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, bajó 19% respecto de 4T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se ha observado una tendencia continua a la baja en el precio del alimento explicada por bajas de precios en ingredientes vegetales y marinos, estos últimos, conforme se han normalizado las condiciones pesqueras de Perú. Estas variaciones vienen a impactar los resultados de la Compañía con un rezago, pues los peces deben cosecharse y venderse antes de llevarlos al resultado final.

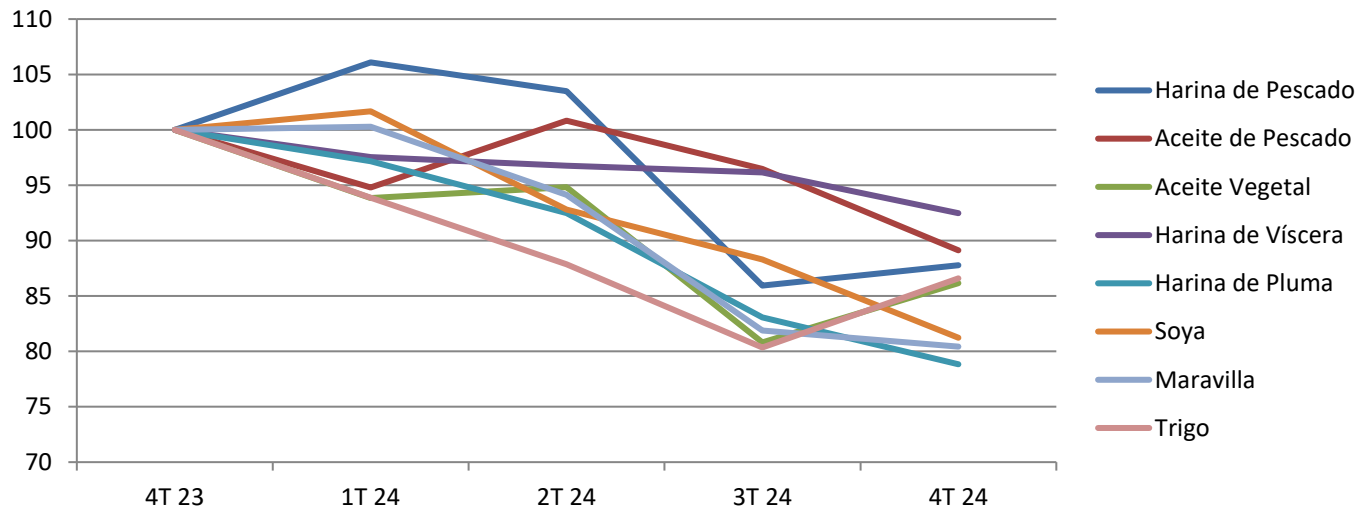
Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca)

Base 100 4T 2023



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

Precio de insumos principales (Base 100: 4T 2023)



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Eventos Posteriores

Salmones Camanchaca no registra ni tiene información sobre otros eventos posteriores al 31 de diciembre de 2024 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

Perspectivas de la empresa

Proyecciones de industria

Según cifras de Kontali, a la fecha de este reporte, la oferta mundial de salmón Atlántico para el 2025 crecerá un 5% respecto a 2024. Para Chile, esta institución prevé un aumento de 8% en la producción 2024, compuesto de un aumento en los todos los trimestres del año, especialmente en el último semestre.

En base al plan de siembras y cosechas actuales, Salmones Camanchaca estima cosechas para 2025 entre 54 y 56 mil TM WFE de salmón Atlántico y aproximadamente 3 mil TM WFE de Coho esto es, una cosecha total estimada entre 56-59 mil TM WFE de ambas especies. Para 2026, se estima una cosecha de Atlántico y Coho entre 63 y 68 mil TM WFE.

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 Salmenes 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). Salmenes Camanchaca ha adoptado normas para controlar y reducir estos riesgos, cumpliendo con los requerimientos de la autoridad (períodos de descanso; densidad de peces en las jaulas; monitoreo e informe de la biomasa y su condición biológica; vacunación contra ISA y SRS; producción de smolts en pisciculturas cerradas; las cosechas en wellboats; baños antiparasitarios coordinados; limpieza de redes; oxígeno suplementario en centros con peces; entre otros.

Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que puede llevar a limitarles la comercialización. Estos aumentos de carga parasitaria pueden verse afectados por la pérdida de eficacia de los tratamientos utilizados a medida que las poblaciones se hacen resistentes. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar y alternar las opciones de tratamientos antiparasitarios.

b. Riesgos de la Naturaleza

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

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

c. Riesgo de Incendios

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

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

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

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

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

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

e. Riesgos de variación de precios de compra

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

desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas, los cuales en los últimos trimestres han tendido a disminuir.

f. Riesgos Regulatorios

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

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

Dado que la Compañía ha tenido una política de usar sus activos para proveer servicio a terceros/productores, ha tenido y tiene centros de cultivo arrendados. La normativa otorga al propietario de la concesión, la historia de uso de la misma, posibilitando a que la Compañía incremente sus siembras y cosechas en la medida que recupere los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar una densidad óptima ni las siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los actuales contratos de arriendo de concesiones expiren, la Compañía estima crecer hasta un potencial de cosechas de 55-60.000 TM WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras aproximadamente 15-20.000 mil TM WFE de otras especies.

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

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

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

g. Riesgo Social y Político

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar atentados a las instalaciones de la Compañía y/o interrupciones operativas y logísticas temporales, que terminen afectando la continuidad operativa o comercial. Ello pudiere afectar a centros de cultivos, plantas de procesamiento, logística primaria (carreteras) y/o secundaria (puertos), acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las cosechas y despachos de exportación. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo de playa Maqui en 2020.

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

h. Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica

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

En relación con la nueva ley de delitos económicos, la Compañía hizo una evaluación de su situación con la ayuda de Deloitte y del estudio Albagli & Zaliński, y ha adaptado su MPD, capacitado a su personal y robustecido su área de cumplimiento, buscando reforzar las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

i. Riesgo de Liquidez

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

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

j. Riesgo de tasa de interés

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

k. Riesgo de Tipo de Cambio

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

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

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

l. Riesgo de Crédito

1. Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería

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

2. Riesgo de operaciones de venta

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

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

m. Riesgo de continuidad operativa

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

n. Riesgo de Productos de Consumo Humano

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

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

Estados Financieros

Estado de Resultados

Consolidado (MUS\$)	4T 2024	4T 2023	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	120.510	94.647	404.504	353.914
Costo de venta	(99.376)	(92.547)	(353.628)	(315.494)
Margen bruto	21.134	2.100	50.876	38.420
Gastos de administración	(2.584)	(2.136)	(10.525)	(10.230)
Costos de distribución	(3.432)	(4.116)	(12.914)	(13.604)
Gastos de administración y ventas	(6.016)	(6.252)	(23.439)	(23.834)
EBIT* antes de Fair Value	15.118	(4.152)	27.437	14.586
Depreciación	5.813	5.013	21.706	18.875
EBITDA** antes de Fair Value	20.931	861	49.143	33.461
Ajuste neto valor justo activos biológicos	(5.106)	(107)	11.218	(7.867)
EBIT con ajuste Fair Value	10.012	(4.259)	38.655	6.719
EBITDA con ajuste Fair Value	15.825	754	60.361	25.594
Costos financieros	(3.327)	(3.436)	(14.098)	(11.080)
Participación de asociadas	251	478	679	1.024
Diferencia de cambio	(110)	68	28	141
Otras ganancias (pérdidas)	(1.621)	(1.970)	(6.998)	(5.331)
Ingresos financieros	0	6	9	42
Total gastos no operativos	(4.807)	(4.854)	(20.380)	(15.204)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	5.205	(9.113)	18.275	(8.485)
(Gasto) ingreso por impuesto	(1.330)	2.589	(4.357)	2.494
Ganancia (pérdida) del período controladores	3.875	(6.524)	13.918	(5.991)

* 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\$	31-12-2024	31-12-2023
Efectivo y equivalentes al efectivo	37.962	24.269
Otros activos financieros, corrientes	49	54
Otros activos no financieros, corrientes	13.336	17.654
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	21.160	16.624
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	47.322	37.142
Inventarios	44.030	89.944
Activos biológicos, corrientes	145.126	142.277
Activos por impuestos corrientes	1113	1.254
Total activos corrientes	310.098	329.218
Otros activos financieros, no corrientes	27	27
Otros activos no financieros no corrientes	112	112
Derechos por cobrar no corrientes	7.214	5.777
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	3.530	3.809
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.981	6.972
Propiedades, plantas y equipos	123.467	124.603
Impuestos diferidos a largo plazo	1.010	1.232
Total activos no corrientes	142.341	142.532
Total activos	452.439	471.750
Otros pasivos financieros, corrientes	24.472	27.721
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	441	441
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	81.254	94.540
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	5.821	6.730
Otras provisiones, corrientes	3.319	8.042
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	3.736	2.129
Total pasivos corrientes	119.043	139.603
Otros pasivos financieros, no corrientes	104.895	119.043
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	1.238	1.826
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	0	165
Pasivos por impuestos diferidos	19.711	15.347
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	841	902
Total pasivos no corrientes	126.685	137.283
Total pasivos	245.728	276.886
Capital emitido	139.814	139.814
Primas de emisión	2.286	2.286
Ganancias (pérdidas) acumuladas	42.942	30.743
Otras reservas	21.669	22.021
Total patrimonio neto	206.711	194.864
Total patrimonio neto y pasivos	452.439	471.750

Estado de Flujo de Efectivo

MUS\$	4T 2024	4T 2023	2024	2023
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Clases de Cobro				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	118.611	70.233	412.617	378.187
Clases de Pago				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(76.246)	(40.084)	(311.467)	(335.152)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.258)	(8.661)	(32.478)	(35.319)
Dividendos recibidos	0	0	513	0
Intereses pagados	(5.877)	(4.783)	(12.414)	(8.629)
Intereses recibidos	0	2	9	38
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0	(2)	(32)
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	28.230	16.707	56.778	(907)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	154	58	159	64
Compras de propiedades, plantas y equipos	(7.340)	(4.927)	(24.118)	(20.255)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(7.186)	(4.869)	(23.959)	(20.191)
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Importes procedentes de préstamos	8.000	0	8.000	49.000
Pagos de préstamos	(3.500)	0	(26.500)	0
Dividendos pagados	0	0	0	(24.310)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	4.500	0	(18.500)	24.690
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(373)	144	(626)	(114)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	25.171	11.982	13.693	3.478
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	12.791	12.287	24.269	20.791
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	37.962	24.269	37.962	24.269

Estado de Cambios en el Patrimonio

MUS\$	Capital pagado	Primas de emisión	Reservas por diferencia por conversión	Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos	Otras reservas	Total otras reservas	(Pérdidas) ganancias acumuladas	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2023	139.814	2.286	-1.455	3	23.515	22.063	48.889	213.052
Cambio en el patrimonio								
Dividendos devengados							-12.155	-12.155
Resultado Integral								
Utilidad (Pérdida) del período							-5.991	-5.991
Otros resultados integrales			-70	28		-42		-42
Saldo al 31 de diciembre de 2023	139.814	2.286	-1.525	31	23.515	22.021	30.743	194.864
Saldo inicial al 1 de enero de 2024	139.814	2.286	-1.525	31	23.515	22.021	30.743	194.864
Cambio en el patrimonio								
Dividendos							-1.719	-1.719
Resultado Integral								
Utilidad (Pérdida) del período							13.918	13.918
Otros resultados integrales			-445	93		-352		-352
Saldo al 31 de diciembre de 2024	139.814	2.286	-1.970	124	23.515	21.669	42.942	206.711

Información Adicional

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

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

	31-12-2024	31-12-2023
Indicadores de liquidez		
1) Liquidez corriente	2,60	2,36
2) Razón ácida	1,02	0,69
3) Capital de trabajo US\$ millones	191,1	189,6
Indicadores de endeudamiento		
4) Razón de endeudamiento neto	1,01	1,30
5) Pasivo corto plazo/pasivo total	0,48	0,50
6) Pasivo largo plazo/pasivo total	0,52	0,50
Indicadores de rentabilidad		
	(12 meses)	(12 meses)
7) Rentabilidad del patrimonio	6,7%	(3,1%)
8) Rentabilidad del activo	11,2%	8,1%

Notas:

1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes

2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes

3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes

4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio

7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.

8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

El ratio de liquidez corriente aumentó un 10%, por la menor caída del activo corriente (-6%) en comparación con la del pasivo corriente (-15%), variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. El capital de trabajo no tuvo variaciones significativas, y alcanzó los US\$ 191 millones.

La razón ácida aumentó 46% en relación con el cierre 2023 debido a la disminución de los pasivos corrientes (-US\$ 20,5 millones), y un aumento en los activos corrientes netos de inventario y activos biológicos (+US\$ 23,9 millones). Estas variaciones fueron explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto disminuyó a 1,01 desde los 1,30 de diciembre 2023, esto debido a la disminución de US\$ 44,9 millones en los pasivos netos de efectivo. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,50 a 0,52. Estas variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis de la posición financiera.

La rentabilidad del Patrimonio registró 6,7% a diciembre 2024 y la del activo 11,2%, debido principalmente a los márgenes y resultados del ejercicio.

Indicadores Acumulados

	31/12/2024	31/12/2023
a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período	12	9
b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE)/ Centro	3.972	4.895
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Atlántico	8,6	9,4
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico	93%	91%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	2	4
f. Cosechas Coho del Período (TM WFE)/ Centro	2.247	2.860
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	7,15	6,42
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Coho	96%	88%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	27,4	14,6
j. EBIT/Kg WFE salmón Atlántico*	0,62	0,61
k. EBIT/Kg WFE salmón Coho*	(1,00)	(0,65)

Notas:

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

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

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

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

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

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

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

Fair Value de la Biomasa

Para el período finalizado el 31 de diciembre (miles de US\$):

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/12/2024	Al 31/12/2023	Al 31/12/2024	Al 31/12/2023
Salmónidos	42.306	13.766	(31.088)	(21.633)

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 diciembre de 2024 ascendió a US\$ 42,3 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 13,8 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 diciembre de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 31,1 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 21,6 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 diciembre de 2024 es de US\$ 11,2 millones positivos frente a los US\$ 7,9 millones negativos a diciembre 2023.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

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

Ingresos

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

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

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

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

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.