



CAMANCHACA S. A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados Para los períodos terminados al 31 de marzo 2021

Acerca de Camanchaca

Actualmente la empresa participa en tres líneas de negocios:

- 1. Salmonicultura: A través de las operaciones de su filial Salmones Camanchaca en la VIII, X y XI región de Chile, que cubren la genética y producción de ovas propias; las pisciculturas de recirculación para salmón Atlántico y de agua dulce para otras especies; la engorda en 74 concesiones de agua mar distribuidas en 14 barrios; las dos plantas de proceso primario en la X región; y la planta de valor agregado y frigorífico en la VIII región.*
- 2. Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquero-industriales en la zona norte y centro-sur de Chile, orientadas a consumo humano (aceites de pescado con alto omega 3, conservas y congelados de jurel y langostinos), y a proteínas para consumo animal a través de harina y aceite de pescado de pelágicos pequeños.*
- 3. Otros Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé, orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano. En la región de Atacama, un cultivo en tierra para engorda y procesamiento de abalones para consumo humano.*

Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 50 países a través de sus 7 oficinas y representaciones comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 3.800 empleados.

Hechos destacados del 1er trimestre 2021 (1T 2021)

- **Los Ingresos totales del 1T 2021 alcanzaron US\$ 149 millones**, en línea con el mismo periodo del año anterior, con alzas en Cultivos 30,5% y Pesca 28,6%, y bajas en Salmones del 11,2%.
- **EBITDA del trimestre alcanzó los US\$ 2,1 millones**, lo que representa una disminución de 90% respecto al 1T 2020, generada principalmente por la menor rentabilidad de la división de Salmones, la cual fue afectada por los menores precios de venta, los menores volúmenes vendidos y el costo de las mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación asociados al florecimiento de algas (FA).
- **Importante mejora en la rentabilidad de los negocios de Pesca Sur y Cultivos Sur (mejillones)**, de 29% y 25% respectivamente en sus EBITDA respecto al año anterior, agregan US\$ 2,1 millones y contribuyen a mitigar la baja de Salmones.
- **En Salmones, el Florecimiento (FA) de algas en los fiordos del Reñihue y Comau**, impactaron las cosechas y resultados financieros del trimestre. Durante el verano de 2021 tres centros del fiordo del Reñihue fueron afectados por FA que redujeron el crecimiento de la biomasa prevista a ser cosechada en los cinco primeros meses de 2021. A fines de marzo, cuatro centros del fiordo Comau fueron impactados por un FA nocivas (FAN) con gran mortalidad de peces. Estos son fenómenos naturales, pero infrecuentes, propios de un verano que fue el más seco y soleado en 50 años. La mortalidad en ambos fiordos fue aproximadamente 3.700 toneladas, y sus efectos financieros directos, incluidos deducibles y gastos de mitigación y remoción, y netos de indemnizaciones de seguros en la filial Salmones Camanchaca S.A. ascendieron a US\$ 12,1 millones (US\$ 7,2 millones en EBITDA y US\$ 4,9 millones en otros egresos), que se encuentran incorporados en la consolidación de los presentes estados financieros. Estos eventos de algas tendrán efectos indirectos por las menores estimaciones de cosechas y ventas en 2021, mayores costos de los peces sobrevivientes a la cosecha, y mayores costos de procesos secundarios afectados por la menor escala.
- **La estimación de cosechas para 2021 de salmón atlántico disminuyó en torno a un 20%, quedando en el rango de 41.000 - 44.000 TM WFE**. La cosecha de Coho se mantiene en 2.000 TM WFE.
- **Las cosechas de salmón atlántico del 1T 2021 fueron de 9.163 TM WFE**, 30% inferiores a las del 1T 2020 y afectadas por la mortalidad causada en el centro Punta Islotes en mayo 2020 y cuya cosecha se extendía al 1T 2021. Se sumó a lo anterior, los menores pesos promedio de cosecha de centros en el fiordo del Reñihue, donde la presencia de algas y bajas de oxígeno limitaron su alimentación y redujeron los pesos promedio de cosecha durante este trimestre. Las cosechas de Coho de la temporada concluyeron en el 4T 2020.
- **Los volúmenes vendidos cayeron un 5% y los precios un 10%** respecto de 1T 2020, estos últimos a pesar de que tuvieron una marcada recuperación durante el trimestre.
- **Mayor costo de salmón atlántico cosechado** (pez vivo, ex jaula) en este trimestre alcanzando los US\$ 3,91/Kg, 24% por encima del 1T 2020 explicado por el origen de las cosechas, esto es, son los últimos peces del centro Punta Islotes (perdió 25% de sus peces por severas corrientes en 2T 2020), y peces del fiordo Reñihue que tuvieron bajo crecimiento por algas y oxígeno. El costo vivo ex jaula de los últimos 12 meses fue US\$ 3,40/Kg, 11% superior al objetivo de largo plazo de la subsidiaria Salmones Camanchaca.
- **Mayor costo de proceso que fue US\$ 1,2/Kg WFE, superior al objetivo de largo plazo de US\$ 1/Kg**, y 32% superior a 1T 2020 debido a un 26% de menor volumen procesado, pero también a una mayor fracción de productos de valor agregado, esto último favorable en márgenes.
- **El EBIT/Kg (WFE) del salmón atlántico fue US\$ - 0,86 en 1T 2021**, 181 centavos de dólar inferior al 1T 2020, afectado por los menores precios, escala y costos de las mortalidades extraordinarias y gastos de mitigación

asociados al FA y FAN mencionado. Excluyendo los efectos de FA, el EBIT/Kg WFE del trimestre habría sido US\$ - 0,27, esto es, 59 centavos de dólar superior.

- **Capturas de jurel en la zona centro-sur completaron un 62% de la cuota anual**, alcanzando 40 mil toneladas, a lo que se le adicionan 2.923 toneladas de fauna acompañante (caballa) con un mayor foco en la producción de conservas (+59%) y harina/aceite de pescado de jurel (+37%) por no contarse en la presente temporada con planta de congelados. La construcción de la nueva planta de congelado en Coronel comenzó y está programado que esté operativa en diciembre 2021.
- **Ventas de harina de pescado aumentaron un 63%**, impulsadas por una buena temporada de pesca de Sardina y la mayor producción de origen jurel en la zona centro sur y la venta de inventarios. **Las ventas de aceite disminuyeron un 40%**, quedando en inventario la mayor producción.
- **Precios de la conserva de jurel aumentaron un 16%** respecto al 1Q 2020, **mientras que los precios de harina de pescado se mantuvieron estables** influidos principalmente por la recuperación de la demanda en China. Las cuotas peruanas han estado dentro de los rangos normales.
- **Cosechas de mejillones suben 10% en el 1T 2021**, lo que sumado a la mejora en rendimientos de materia prima que incide en una mayor producción, menores costos y menor compra de materia prima a terceros, **explican el aumento de 20% en EBITDA hasta US\$ 1,8 millones al cierre del año 1T 2021**, frente a los US\$ 1,5 millones del 1T 2020.
- **Los Gastos de Administración y Ventas se mantienen en línea con el 1T 2021**, a pesar del menor valor del tipo de cambio, representando el 8,1% del total de ingresos en el periodo, mayor al 7,9% un año atrás por la menor base de ingresos de Salmones.
- **Las medidas preventivas y sanitarias para prevenir contagios de covid-19**, se han perfeccionado y extendido, **permitiendo la continuidad operativa durante todo 2020 y lo que va del 2021**. A la fecha de este informe, más del 50% de los empleados están vacunados con al menos la primera dosis, y los casos activos son 0,36% de la dotación. Se han realizado casi 59 mil test entre el personal, con positividad del 0,78%.
- Con fecha 9 de febrero de 2021, la filial Salmones Camanchaca suscribió una **línea de financiamiento comprometida a 1,5 años por un monto de US\$ 35 millones con los bancos DNB y Santander**, cuyo uso será fortalecer la posición de liquidez y sustituir líneas de corto plazo no comprometidas de otros bancos.
- **La posición de liquidez es robusta con un saldo en caja consolidado de US\$ 36 millones**, que sumado a las líneas no usadas de financiamiento de US\$ 33 millones, otorga a la **Compañía al 31 de marzo 2021 una liquidez disponible de US\$ 70 millones**. La deuda neta al cierre de marzo 2021 fue de US\$ 165,5 millones, 27% superior a la vigente en diciembre de 2020 por los requerimientos en la división Salmones afectada por el menor flujo operacional causado por menores precios en un contexto de pandemia y situación Reñihue. Por lo anterior, la filial Salmones Camanchaca obtuvo autorización para exceder su “covenant” de relación Deuda Financiera Neta sobre EBITDA.

Cifras Claves

		1T 2021	1T 2020	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	148.663	149.103	(0,3%)
Margen bruto	MUS\$	5.953	25.048	(76,2%)
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	2.134	21.014	(89,8%)
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	(6.035)	13.206	(145,7%)
Margen EBITDA %	%	1,44%	14,09%	(1.266 Pb)
Fair Value	MUS\$	(3.400)	(6.090)	(44,2%)
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	(8.797)	133	(6.693,0%)
Ganancia por acción	US\$	(0,0021)	0,0000	(6.693,0%)
Capturas pelágicas	tons.	88.997	63.943	39,2%
Pesca Norte	tons.	10.474	7.499	39,7%
Pesca Sur	tons.	78.523	56.444	39,1%
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.585	1.583	0,1%
Cosechas salar	ton WFE	9.163	13.142	(30,3%)
Ventas propias salar	ton WFE	12.273	12.867	(10,0%)
% ventas filetes y porciones	%	88,13%	76,63%	1.150 Pb
Costo ex jaula salar	US\$/Kg pez vivo	3,91	3,15	24,0%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,20	0,91	31,8%
Precio salar*	US\$/Kg WFE	5,64	6,27	(10,0%)
EBIT/Kg WFE atlántico **	US\$/Kg WFE	-0,86	0,96	(189,7%)
Deuda Financiera	MUS\$	201.667	164.902	22,3%
Deuda Financiera Neta	MUS\$	165.270	108.893	51,8%
Razón de patrimonio	%	56%	61%	

*Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones con materia prima de terceros

**Excluye resultado de la cuenta en participación del negocio de truchas

Aspectos Financieros 1T 2021

MUS\$	Pesca		Salmones		Cultivos		Total	
	1T 2021	1T 2020	1T 2021	1T 2020	1T 2021	1T 2020	1T 2021	1T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	42.037	32.685	96.302	108.508	10.324	7.910	148.663	149.103
Margen bruto	6.929	4.734	(4.038)	17.918	3.062	2.396	5.953	25.048
EBITDA	5.996	4.362	(5.634)	15.342	1.771	1.310	2.134	21.014
Margen EBITDA (%)	14,3%	13,3%	(5,8%)	14,1%	17,2%	16,6%	1,4%	14,1%
Ganancia (pérdida) del período controladores	(174)	(2.056)	(9.658)	1.294	1.034	895	(8.797)	133

Resultados al 31/03/2021

El EBITDA antes de Fair Value (FV) del primer trimestre del año fue de US\$ 2,1 millones, US\$ 18,9 millones inferiores a los US\$ 21 millones de 1T 2020, baja ocasionada por la caída del EBITDA del segmento Salmones por igual cifra y que se explica por el menor volumen de ventas (4,6%), menor precio de venta (10,0%), mayores costos de cosecha y proceso afectados por los eventos de FA y FAN en los fiordos Reñihue y Comau, los que tuvieron un efecto directo en EBITDA de US\$ 7,2 millones. De esta forma, los resultados de la división Salmones que representaron el 73% del EBITDA en 1T 2020 (US\$ 15,3 millones) pasaron a un EBITDA negativo de US\$ 5,6 millones, los que han sido este año en parte mitigados por mejores resultados de los negocios de Pesca y Cultivos.

El negocio Pesca fue favorablemente afectado por buen nivel de capturas de jurel y un gran aumento de las compras de sardina artesanal, aunque con capturas mínimas de anchoveta en la zona norte. Así, el EBITDA en Pesca fue US\$ 6 millones, 38% superior al de 1T 2020.

El negocio de Cultivos Sur (mejillones) mantiene su la buena tendencia mostrada en 2020, y registró US\$ 1,8 millones de EBITDA durante el 1T 2021, en comparación a los US\$ 1,5 del 1T 2020, impulsado principalmente por mejores rendimientos de la materia prima cosechada.

Los ingresos consolidados totales del trimestre registraron US\$ 148,7 millones, un 0,3% menor al mismo periodo del año anterior, lo que fue soportado por alzas en Cultivos 30,5% y Pesca 28,6%, y bajas en Salmones del 11,2%.

El resultado al cierre de marzo 2021 fue una pérdida de US\$ 8,8 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 0,1 millones del 1T 2020, baja explicada por los menores precios y volúmenes vendidos de salmón, que se suma al impacto negativo de las mortalidades provocadas por las FA. En el caso del segmento Pesca, los resultados fueron US\$ 1,9 millones superiores al 1T 2020. Por último, el segmento Cultivos generó una ganancia de US\$ 1 millón, 10% superior al mismo periodo del año anterior.

División Salmones

El EBITDA antes de FV trimestral fue US\$ 5,6 millones negativos en 1T 2021, que se compara desfavorablemente con US\$ 15,3 millones positivos del 1T 2020, el mejor trimestre del año 2020, y fue fuertemente afectado por US\$ 7,3 millones de mortalidad extraordinaria -no cubierta por seguros- y gastos de salvamento, mitigación y remediación asociados a los FA y FAN de los fiordos del Reñihue y Comau, respectivamente.

Respecto de igual trimestre de 2020, los precios de venta cayeron 62 centavos de dólar o 10%, alcanzando US\$ 5,64/Kg WFE. Sin embargo, durante el 1T 2021 este precio ha mostrado una gradual recuperación conforme aumenta la demanda del segmento "Food & Service" u HORECA con las campañas de vacunación en los principales mercados de destinos de la Compañía. Gracias a las capacidades y mejoras de proceso hechas entre 2018 y 2020, la Compañía priorizó en su filial de Salmones los formatos de mayor valor agregado para el segmento «retail» que creció fuertemente durante la pandemia.

Los costos de cosecha en este trimestre alcanzaron los US\$ 3,91 /Kg pez vivo, un 24% superiores al mismo período del año anterior, afectados por las cosechas de centros que sufrieron pérdidas extraordinarias. Durante 1T 2021 se completó la cosecha del centro Islotes que tuvo 25% de mortalidad en 2020, y se inició la cosecha de centros del Reñihue con bajo peso de cosecha. Estos menores volúmenes cosechados afectaron la escala de proceso y sus costos, los que registraron US\$ 1,20 /kg, superior al objetivo a largo plazo de US\$ 1/kg.

Así, el EBIT/Kg WFE de salmón Atlántico fue de 86 centavos de dólar negativo, esto es, 181 centavos menor que en 1T 2020 afectado por lo anteriormente mencionado.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a marzo 2021 fue de US\$ 3,4 millones negativos, en comparación a los US\$ 6,1 millones negativos en el mismo período de 2020, una diferencia favorable de US\$ 2,7 millones y atribuible a mejores precios observados en 2021, efecto superior a los mayores costos proyectados y a la menor biomasa por los efectos de los FA y FAN. Cabe mencionar que el FV no afecta el EBITDA, los impuestos, ni la ganancia líquida distribuible.

División Pesca

La totalidad de las pesquerías donde participa Camanchaca a la fecha de la publicación de los presentes estados financieros, se encuentran ya sea en plena explotación o subexplotadas, destacando la importante recuperación de aquéllas que se encontraban hasta hace algunos años en condiciones de sobreexplotadas o agotadas. Además, dos pesquerías de consumo humano -jurel y langostinos- han obtenido la certificación Marine Stewardship Council (MSC). Lo anterior es un reflejo de la recuperación de las pesquerías a consecuencia de una pesca responsable y de una adecuada regulación pesquera como la que se tiene actualmente.

Al cierre del primer trimestre 2021, la división Pesca mantuvo los disímiles desempeños en sus actividades del norte y del sur mostrados durante el año 2020, con muy buenos resultados productivos y comerciales en la zona centro-sur pero con bajas capturas en la zona Norte. Pesca Norte afectada por un débil ambiente de pesca sumado al impedimento de perforaciones, refrendada por fallo de la Corte Suprema que obliga a Subpesca a admitirlas en casos excepcionales. En efecto, el sentido de la Ley fue obligar a la Subpesca a evaluar si las perforaciones interferían con pesca artesanal para los efectos de admitir perforaciones a la zona de reserva artesanal, y ésta lo fue haciendo cada dos o tres años, sin observar conflictos. La Corte dictaminó que ello no puede ser permanente, lo que restringe esta facultad de Subpesca dándole un sentido temporal, y no del contexto pesquero artesanal. No es claro el proceder futuro de seguirá Subpesca sobre esta materia.

En la zona centro-sur la situación fue favorable en la pesca del jurel, completando un 62% de la cuota anual 2021 en solo 3 meses, alcanzando las 40 mil toneladas, pero 13% menor que el mismo periodo del año anterior. De igual manera, las capturas de sardina artesanal vieron un alza de un 258%, totalizando junto al jurel y caballa, 78.523 toneladas de pelágicos, un 39,1% superior a lo capturado en 1T 2020. Los rendimientos de harina-aceite tuvieron un comportamiento dispar en el norte y centro-sur, mientras en la primera aumentaron desde 25,1% en el 1T 2020 a 28,3% este año, en la segunda disminuyeron levemente desde 31,2% en 1T 2020 a 29,6% en el 1T 2021. Con todo, son rendimientos mayores a los históricos.

- Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 3,1 millones, mayor que la pérdida de US\$ 2,3 millones en 1T 2020, también por escasez de capturas de anchoveta mitigada por mayores capturas de caballa y jurel. También mitigaron los negativos resultados los menores gastos de US\$ 0,7 millones por costos de activos sin actividad productiva (en “para”), los que deben reflejarse inmediatamente en resultados.
- Pesca Sur:
 - La filial Camanchaca Pesca Sur obtuvo una ganancia de US\$ 4,4 millones, que se compara favorablemente con la ganancia de US\$ 0,7 millones en 1T 2020. El mejor resultado fue impulsado tanto por volúmenes de captura de jurel y sardina como por menores costos. Los gastos de activos sin operación alcanzaron a US\$ 4,6 millones, US\$ 0,7 millones menor que el mismo período del año anterior.
 - El resultado de la participación del 70% de la filial Camanchaca Pesca Sur fue una utilidad de US\$ 3,1 millones, el que se ajustó negativamente en US\$ 0,1 millones por otros conceptos asignados a la División Pesca Sur, no incluidas en la filial Camanchaca Pesca Sur. Estos incluyen, entre otros, los resultados del negocio logístico ubicado en la Isla Rocuant, Talcahuano y la asignación de gastos financieros. Así, la ganancia del segmento Pesca Sur fue US\$ 3 millones, muy superior a la ganancia de US\$ 0,2 millones del 1T 2020.

Actividades de Soporte

A nivel consolidado y a pesar de la caída del tipo de cambio, los gastos de administración se mantuvieron en similar nivel, representando el 3% de los ingresos, al igual que los de distribución que alcanzan un 5% de los ingresos en línea con el 1T 2020. Las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar el 7,9% de los ingresos en 1T 2020, a emplear el 8,1% en 1T 2021.

Los costos financieros se mantuvieron en el mismo nivel que el 1T 2020, registrando US\$ 1,9 millones en 1T 2021, a pesar del aumento en US\$ 36,7 millones en la deuda financiera (US\$ 202 millones a marzo 2021), explicado por la caída de la tasa de referencia Libor.

Debido a la apreciación del peso chileno frente al dólar entre los primeros trimestres de cada año, hubo una menor pérdida no operacional y no realizada por diferencia de cambio de US\$ 3,5 millones, alcanzando un resultado negativo de US\$ 1,2 millones al 1T 2021. La revaluación en dólares de activos en pesos (impuestos por recuperar en la división Salmones y deuda que pescadores artesanales mantienen con Camanchaca Pesca Sur) evolucionaron favorablemente.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 4,6 millones, que se compara con una pérdida de US\$ 0,1 millones de 1T 2020. El efecto de este año refleja la provisión del deducible de pérdida de biomasa de seguros por los siniestros en centros de Reñihue y Comau por US\$ 4,9 millones. Adicionalmente, se registra una pérdida de la cuenta en participación del cultivo de Trucha de US\$ 0,3 millones, frente a la ganancia de US\$ 0,4 millones a marzo 2020.

Flujo de Efectivo al 31 de marzo 2021

En el 1T 2021 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue negativo en US\$ 23,2 millones, lo que se compara desfavorablemente con el flujo positivo de US\$ 14,4 millones del 1T 2020. La disminución está explicada en buena medida por el menor precio del salmón, y un mayor pago a proveedores de pesca artesanal de sardina, y el mayor capital de trabajo requerido para una mayor producción de conservas de jurel y que se reflejan en el mayor nivel de inventarios al cierre del 1T 2021.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 9,8 millones en el período, inferior a los US\$ 13,5 millones del mismo periodo del año anterior, reducción en línea con las restricciones al plan de inversiones adoptado preventivamente para fortalecer la posición neta de efectivo en el contexto extraordinario de pandemia y eventos de FA, enfocándose solo en inversiones esenciales como la planta de congelados en Coronel.

El flujo positivo de efectivo de las Actividades de Financiamiento fue de US\$ 14,5 millones, que financiaron las actividades de operación.

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía fue de US\$ 19,2 millones negativos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de marzo de 2021 de US\$ 36,4 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera y de liquidez, con una liquidez entre caja y líneas de crédito no utilizadas, de US\$ 70 millones.

Balance al 31 de marzo 2021

Activos

En los primeros tres meses del 2021, los activos totales de la Compañía aumentaron 0,6% o US\$ 4,6 millones, alcanzando los US\$ 772,6 millones.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 382 millones, muy similar al 31 de diciembre de 2020. Hay un alza de cuentas por cobrar de US\$ 27,6 millones reflejo de las ventas a mejores precios que el cierre del año 2020 y el incremento de las cuentas por cobrar a los aseguradores por los siniestros de Bloom de Algas en 4 centros del Reñihue y Comau. El inventario, por su parte, aumentó en US\$ 4,4 millones por la mayor actividad pesquera de jurel y sardina, lo que fue parcialmente compensado por la disminución en el efectivo por US\$ 19,2 millones, y por la baja en los activos biológicos que fueron afectados por los efectos de las mortalidades y de su valoración justa que cayeron en US\$ 17,6 millones vs el cierre 2020.

Los inventarios valorizados al costo al 31 de marzo de 2021 alcanzaron los US\$ 103 millones, principalmente asociados a la producción de inventarios durante el periodo en el negocio de Pesca, pero con una caída en Salmones.

Los activos no corrientes aumentaron un 1% o US\$ 3,7 millones, alcanzando los US\$ 391 millones, un reflejo de inversiones orientadas a la mantención de la depreciación.

Pasivos y Patrimonio

Los pasivos totales de la Compañía aumentaron un 5,2% o US\$ 17 millones, pasando de US\$ 320 millones al cierre del año 2020, a US\$ 337 millones durante el 1T 2021.

Los pasivos corrientes se mantuvieron sin variación respecto al cierre del año anterior alcanzando los US\$ 176 millones debido a efectos dispares. Por un lado, los pasivos financieros corrientes disminuyeron en US\$ 9 millones, producto del reemplazo de deuda de corto por una de largo plazo. Hubo un aumento de US\$ 6,3 millones en las cuentas por pagar, especialmente por la mayor actividad pesquera del primer trimestre del año.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 16,5 millones, o un 11,4%, alcanzando los US\$ 134,1 millones por el incremento de US\$ 24,4 millones en los pasivos financieros de largo plazo, lo cual fue levemente compensado por la baja de US\$ 7,3 millones de impuestos diferidos.

La deuda con instituciones financieras alcanza a marzo 2021 los US\$ 202 millones, lo cual es US\$ 15,5 millones superior al cierre de 2020. Consecuentemente la deuda financiera neta aumentó US\$ 35 millones, situándose en los US\$ 165 millones en el 2020.

Durante el primer trimestre 2021, el Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 12 millones u 3%, alcanzando US\$ 436 millones, baja explicada principalmente por la disminución de las ganancias del ejercicio en Salmones.

Desempeño Operativo de las Divisiones

Negocio de Salmones

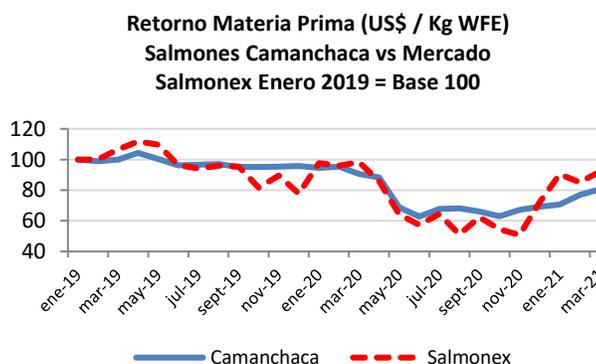
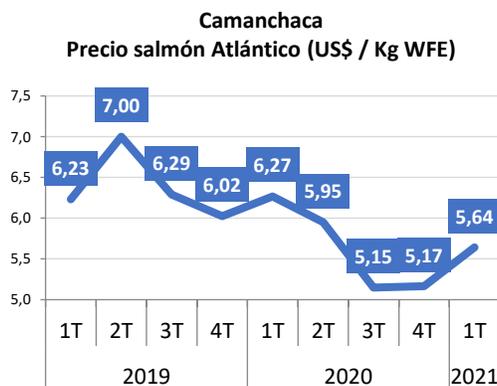
Los resultados de Salmones están muy relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón Atlántico**, el cual es sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de demanda de sus principales socios comerciales;
2. **Prácticas del cultivo y las condiciones sanitarias del salmón Atlántico** que afectan los factores de conversión, el uso de herramientas farmacéuticas y mecánicas para el bienestar animal, y la biomasa final sobre las que asignan los costos.
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 Camanchaca durante el 1T 2021 fue de US\$ 5,64 por Kg WFE, 10% o 62 centavos de dólar menor que el 1T 2020, pero mayores a los del resto del 2020 reflejo de la normalización en la demanda favorecida por las vacunaciones. La estrategia de valor agregado de la compañía permitió amortiguar la volatilidad de los precios, obteniendo en 2020 un retorno promedio de la materia prima (RMP)¹ de salmón Atlántico de alrededor de 60 centavos de dólar superior respecto al índice del mercado de referencia, Salmonex². Pero, ante la rápida alza de precios ocurrida en el 1T 2021, los acuerdos comerciales que posee la filial Salmones Camanchaca hicieron que la recuperación de precios de venta en este trimestre estuviera rezagada respecto a los de mercado, y menor en 40 centavos de dólar al índice Salmonex.

La oferta mundial de salmón atlántico para el 2021 según cifras de Kontali no crecerá y la chilena decrecerá en 15-17%, con el consiguiente efecto sobre los principales mercados. No se espera crecimiento de la producción canadiense, por lo que existen condiciones restrictivas para la disponibilidad de salmón especialmente en Norteamérica, lo que se suma a la presión de la mayor demanda observada al final del 1T 2021.



¹ 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.

² 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 Propio		1T 2021	1T 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	9.163	13.142	(3.979)	(30,3%)
Producción	tons WFE	9.466	12.879	(3.413)	(26,5%)
Ventas	tons WFE	12.273	12.867	(594)	(4,6%)
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	5,64	6,27	(0,62)	(10,0%)

Salmón Coho Propio		1T 2021	1T 2020	Δ	Δ %
Cosechas	tons WFE	0	760	(760)	(100,0%)
Producción	tons WFE	0	753	(753)	(100,0%)
Ventas	tons WFE	1.080	570	510	89,5%
Precio Promedio de Venta	US\$/Kg WFE	3,90	4,15	(0,26)	(6,2%)

La filial Salmones Camanchaca cosechó 9.163 TM WFE de salmón atlántico durante el 1T 2021, con un peso medio de cosecha de 4,7 Kg WFE. Esta cosecha es 30,3% inferior a la del mismo periodo 2020, pero las ventas de Atlántico y Coho fueron de 13.353 TM WFE, en línea con las ventas del 1T 2020.

Ingresos

La estrategia de marketing y ventas de la Compañía es tener la capacidad y flexibilidad para diversificar sus productos y mercados objetivos, focalizándose en los mercados más atractivos para su materia prima, bajo condiciones de mediano plazo, privilegiando relaciones estables con clientes.

Ventas por segmento de mercado a marzo 2021

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	33.854	1.599	3.507	6.884	17.878	5.825	622	70.169
Coho	311	139	638	2.692	386	41	3	4.210
Otros	18.283	0	0	0	0	3.640	0	21.923
TOTAL	52.448	1.737	4.145	9.576	18.265	9.506	625	96.302

Ventas por segmento de mercado a marzo 2020

Producto o Especie	EE.UU.	Europa + Rusia	Asia ex Japón	Japón	LATAM ex Chile	Chile	Otros	TOTAL
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Salmón Atlántico	40.680	12.705	6.747	4.547	14.306	2.657	358	81.999
Coho	432	702	0	691	528	15	0	2.367
Otros	21.061	0	0	0	0	3.080	0	24.141
TOTAL	62.173	13.407	6.747	5.238	14.833	5.752	358	108.508

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan algún grado de procesamiento secundario, sin incluir el congelamiento en formato salmón entero, todos los cuales correspondieron al 88,13% de las ventas de atlántico de 1T 2021, superior al 76,63% de 1T 2020. El volumen restante está compuesto de ventas de salmón entero con cabeza y eviscerado, destinado a los mercados de Sudamérica y China.

Norteamérica disminuyó marginalmente como destino de ventas desde 57,3% a 54,5% al cierre de los primeros tres meses del 2021, mientras que Europa y Rusia disminuyeron drásticamente desde el 12,4% durante 1T 2020 a 1,8% al 1T 2021 como consecuencia del bloqueo ruso. Asia ex-Japón (China) disminuyó desde el 6,2% de los ingresos a un 4,3% y, por otro lado, Japón aumentó de 4,8% a 9,9% pues este último ofrece más oportunidades para el valor agregado. América Latina (ex Chile) crece desde el 13,7% a 19% principalmente por un aumento importante en el mercado mexicano en donde durante el año 2020 la Compañía abrió una oficina comercial, parcialmente compensado por la caída en el mercado de Brasil. En resumen, condiciones en ciertos mercados, han hecho redireccionar ventas a mercados tradicionales para Camanchaca como EE.UU., Japón y México, con altos componentes de valor agregado.

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

Otros negocios

Salmones Camanchaca posee 6 concesiones de cultivo de mar, que están siendo arrendadas para cultivo de Trucha, y que se ubican en el Estuario de Reloncaví (X región). Estos arriendos son el aporte que la Compañía hace a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha, centros ubicados en barrios que tienen descanso obligatorio (fallow period) en el primer trimestre de los años impares, por lo que generan menores cosechas en esos años, como en el 1T 2021 cuando se cosecharon 4.032 toneladas WFE, muy inferior al 1T 2020 con 10.415 toneladas. Las ventas de la ACP en el primer trimestre de este año fueron 2.762 toneladas WFE, 6,3% superiores a las del mismo período del 2020, y con precios levemente superiores, pero con costos de producto terminado 12% superiores al 1T 2020. De esta forma, el tercio de resultado de esta asociación significó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 0,3 millones durante el año, frente a la ganancia de US\$ 0,4 millones en 1T 2020, resultado registrado en la línea de Otras Ganancias (pérdidas).

A esta fecha, las estimaciones que se tuvieron para desarrollar este negocio de cuentas en participación no han variado, y el operador Caleta Bay sigue estimando un promedio anual de cosechas de 12 mil toneladas hasta el año 2022, año en que termina el acuerdo inicial. Durante el mes de noviembre 2020 la ACP fue extendida por un plazo de 6 años a contar de enero 2023, período en que tendrá solo 4 concesiones y dos tercios de los peces a sembrar (2023-2028), esto es, aproximadamente 6 millones por cada ciclo (2 años) productivo de esta especie. A partir de 2023 el remanente de aproximadamente 3 millones de peces y 2 centros quedarán disponibles para el cultivo propio de Salmones Camanchaca en las especies salmón Atlántico y/o Coho.

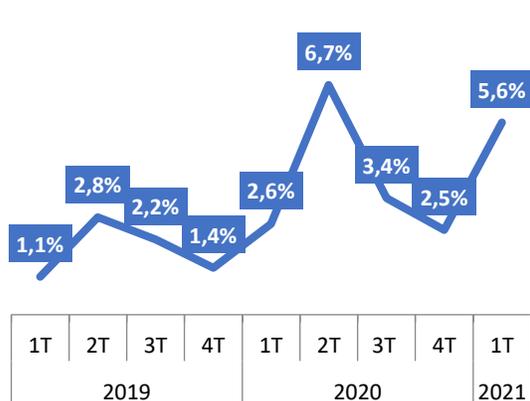
Para un mejor uso de los centros estuarinos de la X región y complementando la ACP, Salmones Camanchaca comenzó el cultivo de salmón del Pacífico o Coho en 2019. Esta iniciativa está dando a esta filial la experiencia específica en los procesos productivos y comerciales de esta especie, que la Compañía estima beneficiosa para un mejor y mayor uso de sus concesiones, diversificando en especies de menor riesgo biológico. Por la condición de densidad reducida que la regulación define para crecimientos de siembras, Salmones Camanchaca estimó márgenes negativos durante los primeros 2 años de producción -2019 y 2020- pero a partir del 2021, la siembra se realiza a densidades óptimas con una mejora de costos estimada por este efecto en US\$ 1/Kg.

I. Condiciones Sanitarias y Productivas

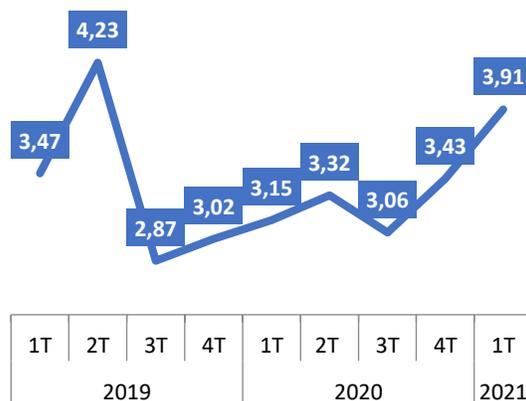
La mortalidad en ciclo abierto (total mortalidad de la biomasa en mar) de la población de salmón Atlántico durante el 1T 2021 fue de 5,6%, superior al trimestre del ciclo anterior (2019), que fue de 1,1%. La mortalidad del trimestre reconoce sólo 12% del total de las mortalidades en el fiordo del Comau, pues la restante quedará registrada en el reporte de desempeño biológico en el 2T 2021, mientras quedan en este trimestre registradas la totalidad de las mortalidades del fiordo del Reñihue que significó la pérdida de 240 mil peces.

La mortalidad de los dos centros que completaron su ciclo (ciclo cerrado) en 1T 2021 fue de 28,3%, una cifra muy superior al promedio histórico, afectada por la salida de río en mayo 2020 que impactó con una alta mortalidad en el centro Punta Islotes.

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.

Respecto de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón atlántico para los últimos 12 meses móviles (LTM), el siguiente cuadro muestra la evolución en el tiempo:

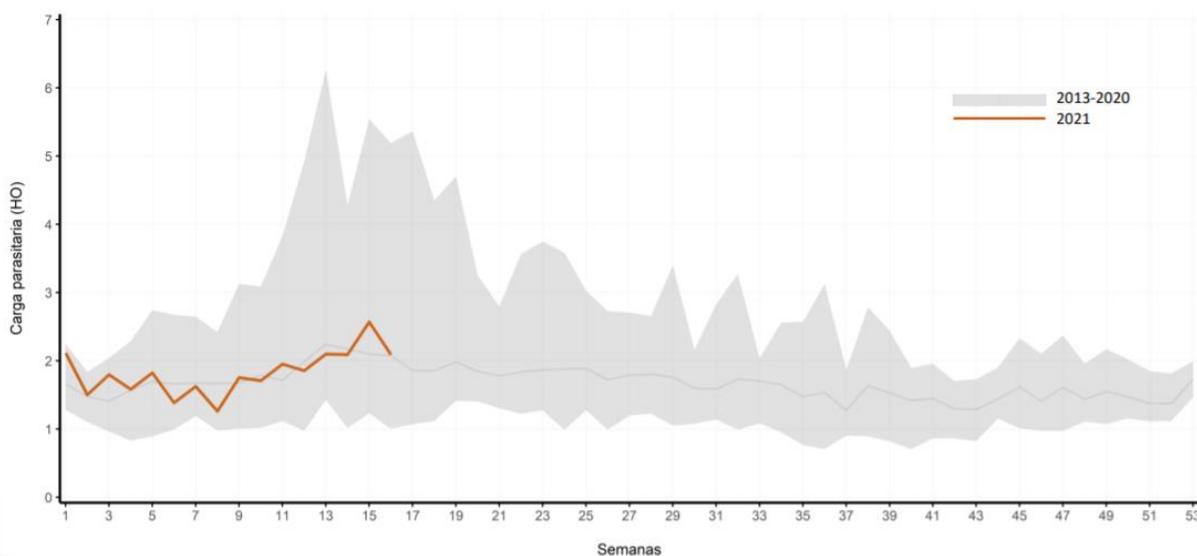
Atlántico	Indicadores Biológicos					Indicadores de sustentabilidad				
	FCRb (Pez vivo)	Productividad Kg WFE/smolt	Peso promedio cosecha Kg WFE	Uso de Antibióticos Gr/Ton	Uso de antiparasitarios Gr/Ton	# tratamientos antibióticos	Tratamientos medicinales (baños) Gr/Ton	# de escapes (peces)	Duración ciclo / Períodos descanso	FIFO Ratio
LTM 2017	1,27	4,7	5,4	545,7	6,7	2,6	6,3	0	18/6	0,80
LTM 2018	1,20	4,7	5,1	553,5	7,9	2,5	7,9	0	17/7	0,66
LTM 2019	1,16	4,8	5,3	513,5	6,3	2,5	6,3	0	17/7	0,59
LTM 2020	1,19	4,8	5,2	532,7	12,3	1,8	12,2	0	16/8	0,57
LTM 2021	1,15	4,7	5,5	539,9	7,0	2,40	7,0	37.150	16/8	0,60

La productividad de smolts (Kgs de biomasa cosechada/número de smolts sembrados) en los últimos cuatro trimestres (LTM) alcanzó los 4,7 kg WFE/smolt a marzo 2021 (LTM), levemente menor al de marzo 2020. Por otra parte, el peso medio de cosecha alcanzó 5,5 Kg WFE, superior en 6% respecto a 1T 2020 (LTM) y 4% superior contra el ciclo anterior en 2019 (1T 2019 LTM). Los escapes en 1T 2020 (LTM) son resultado del incidente sufrido por el

centro Punta Islotes en mayo 2020 que significaron la pérdida de aproximadamente 520 mil peces, y el escape de 37 mil, de los cuales se recuperaron el 27%.

A la fecha de este reporte, Salmones Camanchaca posee solo un centro en la condición de CAD por cáligos (Centro de Alta Diseminación), esto es, centros donde se registra por una vez un recuento de más de 3 hembras Ovígeras en promedio, ni tampoco por SRS, que se encuentra actualmente en cosecha.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras



Fuente: Aquabench

El uso de antibióticos durante los dos meses anteriores al cierre del 31 de marzo 2021 se mantuvo en el mismo nivel que al 31 de marzo de 2020, pero 5% superior al mismo ciclo productivo anterior (1T 2019). Por otra parte, la cantidad de baños antiparasitarios disminuyeron un 43% respecto al 1T 2020 (LTM) pero aumentaron un 11% respecto al mismo ciclo productivo anterior (1T 2019 LTM).

Además se pueden apreciar mejoras en el último año en el factor de conversión biológico que llegó a 1,15 durante el 1T 2021.

Con estos antecedentes, en el 1T 2021 los costos de salmón atlántico fueron:

Costos (US\$/Kg WFE)	1T 2019	1T 2020	1T 2021
Ex jaula (WFE)	3,73	3,39	4,20
Cosecha y proceso primario (WFE)	0,36	0,34	0,36
Proceso valor agregado (WFE)	0,7	0,57	0,84
Costo de proceso (WFE)	1,06	0,91	1,20
Costo Total Producto Terminado (WFE)	4,79	4,30	5,40

El costo ex jaula WFE en el 1T 2021 fue de US\$ 4,20/Kg WFE (equivalente a \$3,91/Kg en peso vivo), un 24% mayor a lo registrado en el 1T 2020 y un 12,7% mayor al 1T 2019 que corresponde al mismo ciclo productivo (mismos centros), alzas explicadas por el déficit de pesos medios de cosechas en centros del fiordo del Reñihue -afectados

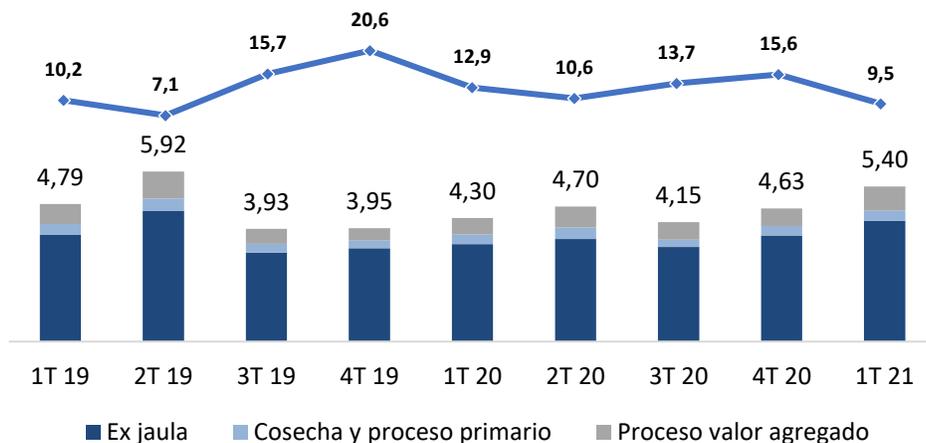
por falta de oxígeno y presencia de algas que llevaron a falta de apetencia y bajo crecimiento de la biomasa- a lo que se suman las últimas cosechas del centro Punta Islotes, cuyos peces sobrevivientes quedaron con sobrecostos después del incidente de fuertes corrientadas y fueron afectados por brotes de SRS y mortalidad por lobo.

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), estos fueron de US\$ 1,20/Kg WFE, 29 centavos superiores al 1T 2020 (+31,5%) y 14 centavos mayor al del 1T 2019 (+13,2%), debido a la menor cosecha del fiordo Reñihue y Punta Islotes, y un incremento de la proporción hecha de valor agregado.

En consecuencia, el costo total del producto terminado fue US\$ 5,40/Kg WFE, 110 centavos de dólar superior al 1T 2020; 61 centavos de dólar superior al ciclo anterior en 2019 (mismas zonas geográficas de los centros cosechados); y 117 centavos superior al objetivo de largo plazo de US\$ 4,23/Kg WFE.

Un análisis de tendencia en doce meses muestra mayor estabilidad en los costos, los que alcanzan US\$ 4,67/Kg WFE LTM, lo cual es un 10% superior al objetivo de largo plazo, que se explican por los factores mencionados en este reporte.

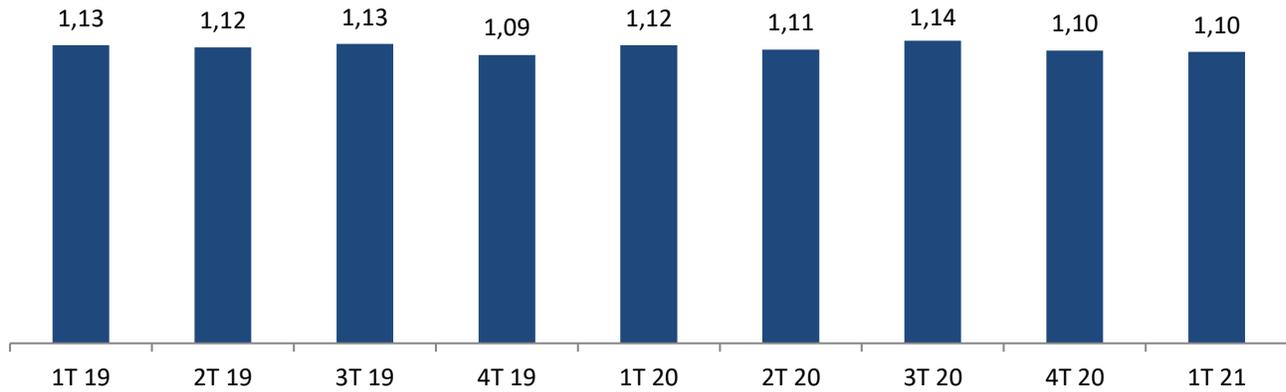
Costo total de producto terminado (US\$/Kg WFE) y volumen procesado (M Ton WFE) salmon atlántico por trimestre



I. Costo Alimentos para Salmones

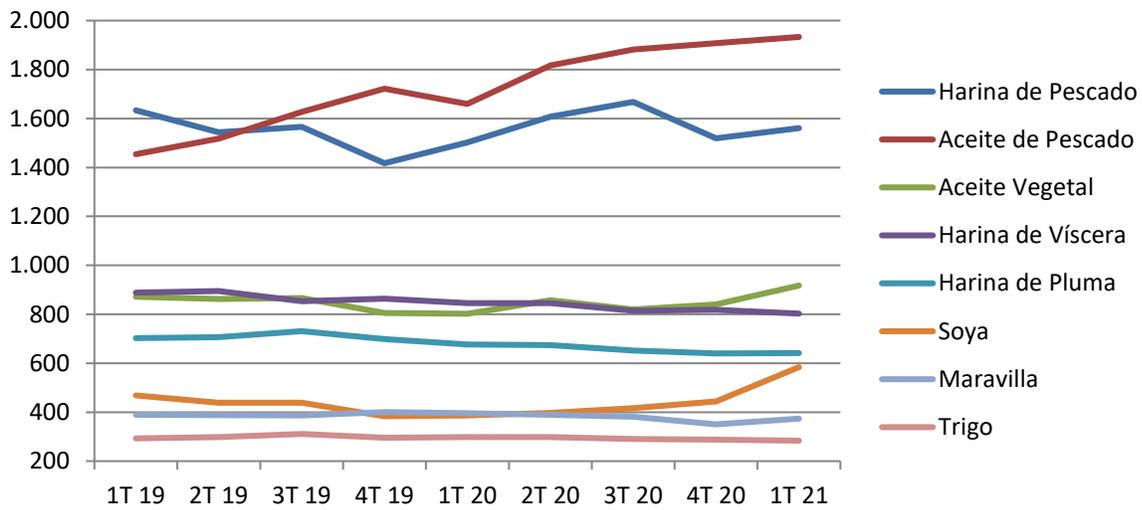
El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg -representan aproximadamente el 40% del costo total de alimentos- se mantuvo estable en relación con el trimestre anterior, alcanzando US\$ 1,10/Kg lo cual es un 2% inferior al 1T 2020, a pesar de los aumentos del costo del aceite pescado y soya entre otros insumos de la dieta.

Precio calibre 2500 (Salmones Camanchaca) US\$/Kg



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

Precio de insumos principales US\$/ton



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca

Negocio de Pesca

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

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

I. Capturas y producción

En el 1T 2021, las capturas de anchoveta en el norte alcanzaron solo 1.201 toneladas (sólo 1% de la cuota), un 28% inferior a las de 1T 2020, debido a que se mantuvo la poca disponibilidad del recurso para la pesca industrial, agravado por la limitación a la facultad de la Subpesca de autorizar perforaciones en aquellas áreas de reserva artesanal pero donde la pesca industrial no tiene conflicto o no interfiere con la pesca artesanal. En efecto, durante este trimestre de 2021 se entregó el fallo de la Corte Suprema que cuestiona estas autorizaciones otorgadas en forma ininterrumpidas desde la Ley de Pesca del 1991, indicando que ésta permitía tal cosa de forma excepcional o transitoria. Se deduce de este fallo que Subpesca podría autorizar estas perforaciones de manera esporádica o transitoria, pero a esta fecha el órgano gubernamental no ha actuado. En particular, no parece haber condiciones para que se restablezca el sentido de estas autorizaciones en la Ley de 1991, transferida en la de 2001 y 2012, en cuanto a que la excepcionalidad tiene que ver con la ausencia de interferencia entre pesca artesanal e industrial en las zonas perforadas, y no que hayan sido o no continuas en el tiempo. Así, la permanencia de tales autorizaciones está sustentada en que las condiciones en dichas zonas no variaron.

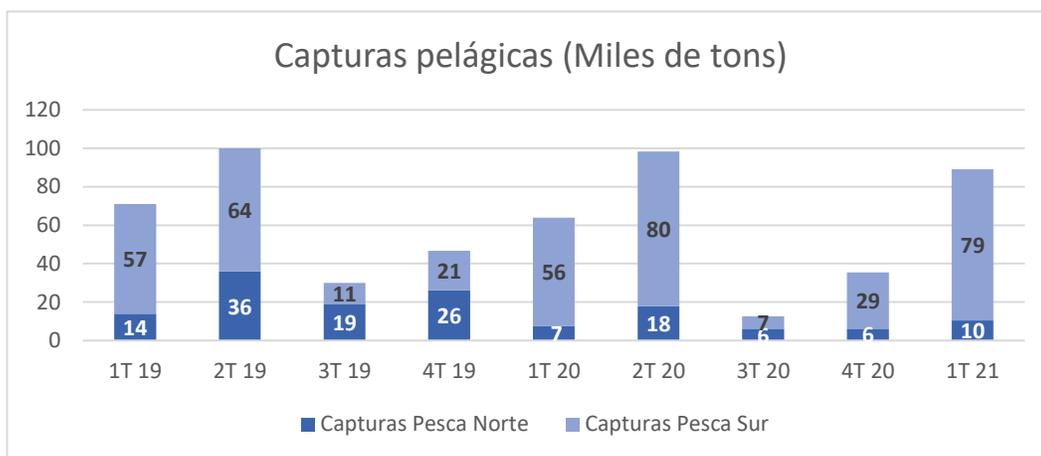
Las capturas de jurel y caballa en la zona norte -que por ser pelágicos más grandes se encuentran más alejados de la costa- fueron 6.822 toneladas, levemente mayores que las del 1T 2020, y permitieron una mayor actividad en lo que va del año. Por ello, el total las capturas de la zona norte incluyendo las compras a pescadores artesanales, fueron 10.474 toneladas, 40% mayor que lo registrado en el mismo período del año anterior. Consecuentemente, la producción de harina del Norte aumentó un 25% hasta las 2.250 toneladas. Un hecho favorable del trimestre fue la recuperación del rendimiento de aceite en las capturas de la zona norte, el que pasó desde 1,2% el 1T 2020 a 6,8% durante el 1T 2021, lo cual se traduce en un aumento de 625 toneladas de producto, más de 8 veces lo producido durante el mismo periodo del año anterior.

En la pesca de jurel de la zona centro-sur, las capturas de jurel y fauna acompañante (caballa) alcanzaron las 43 mil toneladas, un 62% de avance en la captura de la cuota propia de jurel, aunque 8% inferiores a las 46,8 mil de 1T 2020. Estas capturas se destinan mayoritariamente al consumo humano (jurel congelado y conservas), pero debido al siniestro ocurrido en la planta de congelados en octubre del año 2020, se vio restringido este 1T 2021, redestinando materia prima a la producción de harina y aceite de pescado para el consumo humano indirecto. Solo se produjeron 2.753 toneladas de jurel congelado en plantas de terceros (versus 19 mil en 1T 2020), pero con un aumento significativo en conservas de jurel que alcanzaron las 800 mil cajas de conservas (comparado con 511 mil de cajas de conservas en 1T 2020) y una producción de 9.596 toneladas de harina y aceite de jurel (+37% respecto a 1T 2020).

En la pesca de sardina-anchoa de la zona centro-sur, el nivel de capturas artesanal fue un 257% mayor que en 1T 2020, es decir, más de 3,5 veces lo capturado en el mismo período del año anterior, alcanzando las 35 mil toneladas durante los primeros tres meses del año 2021.

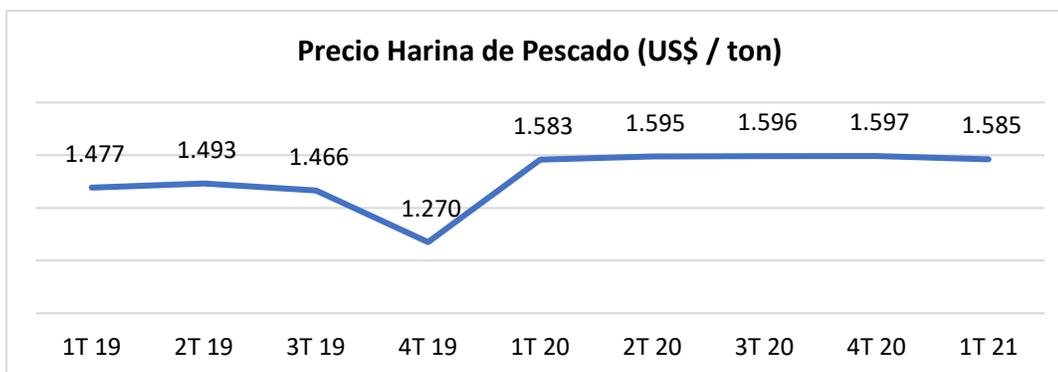
Consecuentemente, la producción total de harinas y aceites del sur fue de 15 mil y 4,7 mil toneladas respectivamente, 137% y 140% superior por esta mayor asignación del jurel y el crecimiento de sardina-anchoa. El rendimiento de harina disminuyó levemente a 22,6% desde los 23,9% en 1T 2020.

En la pesca de langostinos, se capturaron 573 toneladas -12% de la cuota anual- un 106% o 295 toneladas superior al 1T 2020 cuando el inicio de temporada estuvo afectado por la pandemia. Lo anterior permitió la producción de 67 toneladas de langostino, con un rendimiento de un 11,7% durante el trimestre.



II. Precios y ventas

La segunda cuota 2019 de anchoveta peruana fue fijada en un nivel alto del rango normal -2,8 millones- lo que sumado a la disminución de demanda china por la crisis sanitaria de cerdos, hizo caer los precios a niveles de US\$ 1.250/ ton a fin de 2019. Sin embargo, la baja se revirtió hacia fines del 1T 2020 al haberse capturado solo el 36% de la primera cuota peruana del 2020, recuperándose los precios a niveles de US\$ 1.550/ton y que esta vez coincidió con la recuperación de la demanda china y los bajos niveles de inventarios en ese país. Durante el mes de abril 2021 se anunció la cuota 2021 de anchoveta del norte y centro del Perú por 2,5 millones de toneladas, considerado normal, y que lleva un buen nivel de captura a la fecha de este reporte. Con este contexto de oferta normalizada y una alta demanda del mercado chino, los precios se han mantenido en el rango de US\$ 1.550-1.600 / ton, esto es, un nivel normal.



Las ventas consolidadas (sur y norte) de harina y aceite, mostraron un disímil comportamiento originado en la dispar captura. Las ventas de harina de pescado aumentaron en un 62% mientras las de aceite cayeron 40%, situación explicada por manejo inventarios y tiempos de los embarques. En efecto, existe un aumento de un 83% del inventario valorizado de la harina de pescado y un 486% el de aceite de pescado, respecto al año anterior.

En el caso del jurel congelado, principalmente dirigido a África, las ventas de la primera parte del año 2021 alcanzaron las 4.071 toneladas de producto procesado en plantas de terceros, un 68% menor al año 1T 2020. Actualmente se trabaja intensamente en la construcción de una nueva planta de congelados en Coronel, la que tiene un 60% de mayor capacidad y mejoras en eficiencia, incluido el no trasladar capturas descargadas en Coronel a Talcahuano donde estaba la planta siniestrada.

El precio promedio vendido por la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 23,5, un 16,2% o US\$ 3,3 por caja mayor respecto al 1T 2020, con creciente participación de ventas en Chile, mercado que pasó de un 50% a 65% del total de ventas. El volumen vendido creció 21,9% a 346 mil cajas, dejando un inventario de 574 mil cajas al cierre de marzo 2021, casi 5 veces superior al del cierre de 2020.

Durante los primeros tres meses del año 2021 las ventas de langostinos han superado ampliamente las del año anterior, alcanzando las 167 toneladas vendidas, lo cual es 133 toneladas o casi 5 veces mayor a lo vendido en 1T 2020 a un precio similar al del mismo período del año anterior de US\$ 26,6 /kg (vs 26,7 en 1T 2021).

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2021

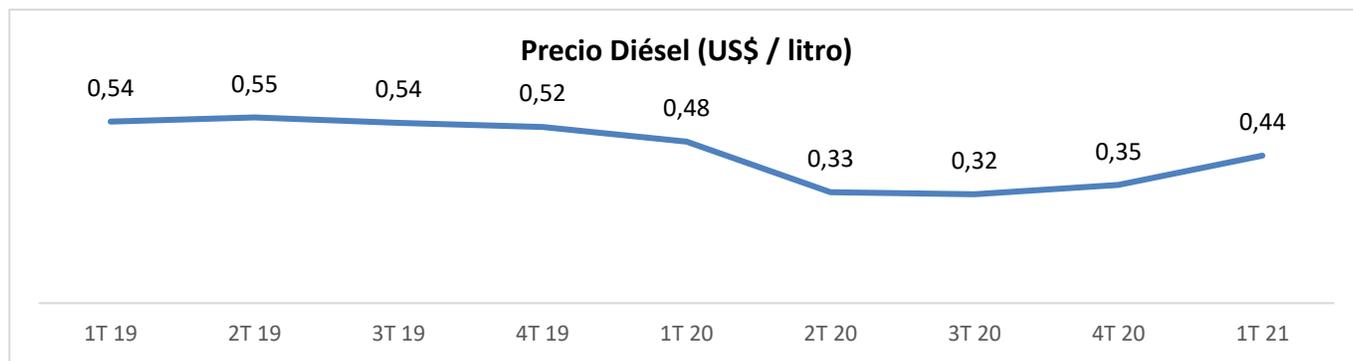
Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Rusia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte								
Harina	0	0	158	1.878	0	0	0	2.035
Aceite	0	0	0	0	0	26	0	26
Sur								
Harina	0	0	8.317	375	0	2.417	328	11.437
Aceite	0	0	327	0	0	1.229	425	1.981
Conservas	405	46	610	0	1.166	5.334	560	8.120
Congelado	0	195	0	0	1.539	2	2.352	4.088
Langostino	4.458	0	0	0	0	1	0	4.459
Otros	5.559	0	0	0	0	3.077	1.255	9.890
TOTAL	10.422	240	9.411	2.252	2.705	12.086	4.920	42.037

Ingresos por segmento de mercado a marzo 2020

Producto	EE.UU. MUS\$	Europa + Rusia MUS\$	Asia ex Japón MUS\$	Japón MUS\$	LATAM ex Chile MUS\$	Chile MUS\$	Otros MUS\$	TOTAL MUS\$
Norte								
Harina	0	0	857	2.354	0	0	0	3.210
Aceite	0	0	0	0	0	527	0	527
Sur								
Harina	0	0	623	281	0	4.155	0	5.059
Aceite	0	0	920	0	0	1.639	0	2.559
Conservas	326	87	878	0	1.549	2.845	43	5.728
Congelado	0	58	0	0	335	1	9.674	10.068
Langostino	908	0	0	11	0	1	0	920
Otros	1.346	0	0	0	0	3.268	0	4.615
TOTAL	2.581	146	3.278	2.646	1.884	12.434	9.717	32.685

III. Costo de combustibles

El costo del petróleo adquirido por Camanchaca alcanzó los 44 centavos por litro en el 1T 2021, 8% superior al mismo trimestre de 2020, consistente con el comportamiento del precio del petróleo visto durante los últimos meses, pero con solo un leve impacto en costos de captura por su cercanía.



Volúmenes

		1T 2021	1T 2020
CAPTURAS			
Norte	tons.	10.474	7.499
Propias	tons.	8.070	7.300
Terceros	tons.	2.405	198
Sur	tons.	78.523	56.444
Propias	tons.	42.796	46.720
Terceros	tons.	35.727	9.725
Total	tons.	88.997	63.943
PRODUCCIÓN			
Harina de Pescado	tons.	17.283	8.150
Aceite de Pescado	tons.	5.390	2.040
Conservas	cajas	811.853	511.234
Langostinos	Kgs.	67.000	36.000
Jurel Congelado	tons.	2.753	19.128
VENTAS			
Harina de Pescado	tons.	8.499	5.224
Aceite de Pescado	tons.	1.078	1.784
Conservas	cajas	346.101	283.827
Langostinos	Kgs.	167.393	34.417
Jurel Congelado	tons.	4.071	12.663
PRECIOS			
Harina de Pescado	US\$/ton	1.585	1.583
Aceite de Pescado	US\$/ton	1.862	1.729
Conservas	US\$/caja	23,5	20,2
Langostinos	US\$/Kg	26,6	26,7
Jurel Congelado	US\$/ton	1.004	795

Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división aumentaron un 30,5% en 1T 2021 alcanzando los US\$ 10,3 millones, reflejo de 32% más de ventas de mejillones, cuya producción aumentó en un 14,3%. Estas mayores producciones se deben a un alza del 10% en la materia prima cosechada y a mayores rendimientos, lo que impulsó el margen bruto de la división en US\$ 0,7 millones, un 28% superior en comparación al 1T 2020.

Los gastos de administración se mantuvieron estables en términos absolutos, pero disminuyeron como porcentaje de los ingresos pasando desde un 7,4% a un 5,7%. Por otro lado, los gastos de distribución aumentaron un 28% durante el 1T 2021, representando un 9,7% de los ingresos vs un 9,9% en el 1T 2020. Dejando un nivel de GAV de 15,5% de los ingresos.

Con ello, el EBITDA de la división de cultivos alcanzó US\$ 1,8 millones, lo cual es US\$ 0,5 millones o 38% mayor que el 1T 2020, generando una Ganancia final de US\$ 1 millón, que se compara favorablemente con una ganancia de US\$ 0,9 millones en 1T 2020.

La producción de mejillones de la filial Camanchaca Cultivos alcanzó las 4,042 toneladas de productos terminados, sobre una base de 11.659 toneladas de materia prima procesada, lo que permitió registrar ingresos por US\$ 9,5 millones. Las ventas por su parte fueron de 3.279 toneladas, 32% superiores al 1T 2020, y a precios similares.

El negocio de abalones tuvo un resultado cercano a cero en 1T 2021, similar al resultado del mismo período del año anterior, afectados por bajos volúmenes vendidos, aunque parcialmente compensado por un alza en los precios.

Volúmenes

		1T 2021	1T 2020
PRODUCCIÓN			
Abalones	tons.	47	42
Mejillones	tons.	4.042	3.535
VENTAS			
Abalones	tons.	29	30
Mejillones	tons.	3.279	2.491
PRECIOS			
Abalones	US\$/Kg	24,8	20,2
Mejillones	US\$/Kg	2,7	2,8

Eventos Posteriores

Durante los últimos días de marzo, en centros de cultivos de la subsidiaria Salmones Camanchaca S.A. ubicados en el Fiordo Comau se presencié un fenómeno natural de florecimiento de algas nocivas (FAN) no observado en el fiordo desde 1988, y propio de un verano extremadamente seco y soleado -el más seco en 50 años-. Este FAN afectó en forma imprevista y agresiva a 4 centros de cultivo de salmones Atlántico (Loncochagua, Leptepu, Porcelana y Marilmó). Junto con activar los respectivos planes de contingencia, se procedió a retirar y trasladar fuera del Fiordo Comau a aproximadamente 1,4 millones ejemplares vivos, hasta centros que debieron ser habilitados para tal efecto, lo que permitió evitar la mortalidad del 49% de la biomasa original de estos centros, salvataje hecho entre el 1° y 8 de abril y para lo cual se utilizaron 12 embarcaciones especializadas. Paralelamente, como parte del Plan de Contingencia ante mortalidades masivas, se desplegaron todos los recursos que estaban disponibles en la zona para realizar la operación de retiro de mortalidad, entre los cuales se encuentran: i) la flota tradicional de retiro de mortalidad ensilada conformada por 2 embarcaciones; ii) bombas adicionales y equipos de buceo para apoyo en el retiro de mortalidad; iii) una flota adicional de contingencia conformada por 3 barcasas y 3 lanchas con contenedores; iv) una embarcación de carga a granel de 300 m³ de capacidad; v) la activación del proyecto de extracción de mortalidad masiva Tridente que cuenta con barcos pesqueros de alta mar con sistemas de frío y capacidad de carga cercana a las 3 mil m³; vi) una flota complementaria de carga a granel conformada por 10 embarcaciones de armadores pesqueros artesanales de la zona y, vii) 13 embarcaciones de apoyo a las labores de buceo. Todas las embarcaciones empleadas para transportar la mortalidad, así como sus maniobras, contaban con las autorizaciones específicas para tal efecto. Así, en las labores de retiro de mortalidad de los centros Leptepu, Loncochagua y Porcelana, se emplearon 34 embarcaciones y 55 buzos, que concluyeron el retiro el 18 de abril, siendo ésta dispuesta en su totalidad en plantas reductoras y especializadas para su transformación, las que también contaban con su debida autorización.

Los efectos financieros de la extracción y disposición de la mortalidad, el traslado de los peces vivos, los gastos de apertura de centros y de la mortalidad masiva de la biomasa después de la aplicación de los respectivos seguros y deducibles, se estimó en US\$ 5,9 millones antes de impuesto, los cuales se encuentran provisionados en los presentes estados financieros.

A partir de la situación anteriormente descrita, el Sernapesca ha presentado una querrela en contra de la subsidiaria Salmones Camanchaca. También se ha presentado una denuncia por parte la Capitanía de Puerto de la zona, y un recurso de protección por parte de organizaciones civiles, motivados por los mismos hechos.

Situación de pandemia

Camanchaca continúa reforzando y mejorando las medidas adoptadas desde el inicio de la pandemia para enfrentar la contingencia sanitaria mundial y que también afecta a Chile, y así reducir los riesgos de contagio y mitigar los posibles efectos humanos, operacionales y financieros que pudieran afectarla. Estas medidas buscan dos objetivos fundamentales:

1. Proteger la salud de nuestros trabajadores y sus familias, y en general de todos los que efectúan labores para Camanchaca. A la fecha de este informe, más del 50% de los empleados están vacunados con al menos la primera dosis. Existen 15 casos activos, esto es, solo 0,36% de la dotación; y se han realizado 58.975 test entre el personal, con positividad del 0,78%.

2. Proteger la continuidad operacional de la empresa, requisito indispensable para cuidar y proteger las fuentes de trabajo en Camanchaca, y la propia salud de la empresa. Durante 2020 y el 1T 2021 las divisiones Salmones, Pesca

y Cultivo han funcionado de forma continuada y comercializar sus productos sin interrupciones. El mayor desafío comercial de la pandemia fue enrentar la debilidad de la demanda por salmón desde el segmento restaurantes y hoteles que significó importantes bajas de precios durante 2020, para lo cual se dio énfasis a productos de mayor grado de valor agregado para el segmento «Retail». La reapertura de restaurante en los principales mercados han normalizado su demanda y los precios se recuperaron durante el 1T 2021 , superando a la fecha el nivel anterior a la pandemia.

En este contexto de pandemia, la Compañía ha privilegiado una posición de liquidez más conservadora, reduciendo inversiones y gastos considerados postergables y aumentando las líneas de financiamiento.

El impacto a mediano plazo del COVID-19 se ha ido clarificando durante el 1T 2021 con las vacunaciones masivas que está ocurriendo en Chile -clave para la producción- y en los principales mercados donde se comercializan los productos. Con todo, Camanchaca continúa monitoreando y adaptando las acciones mitigadoras según evolucionan las condiciones de producción y los mercados de destino.

Principales Riesgos e Incertidumbres

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

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

La misión, visión y valores de la Compañía; una planificación estratégica de corto y largo plazo; los riesgos conocidos y propios del negocio; y el conocimiento y la experiencia del personal clave, entre otros factores, son utilizados para detectar y gestionar no solo los riesgos críticos, sino la gestión operativa cuando se producen eventos.

a) Riesgos fitosanitarios

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

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

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

b) Riesgos de la naturaleza

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, bajas de oxígeno, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las infraestructuras de producción. Este ha sido el caso de las situaciones descritas más arriba en los fiordos de la X región, donde la presencia continua durante el 1T 2021 de algas en el Reñihue y la aparición inesperada e inusual de algas nocivas en el Comau, generaron una pérdida significativa de biomasa y cosechas. Adicionalmente, está expuesta a situaciones exógenas a la pesca y 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, que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como son aquellas impuestas por la pandemia Covid19. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando las últimas tecnologías y herramientas de prevención disponibles en Chile, además de contar con coberturas apropiadas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

c) Riesgo de variación de Precios de venta de los productos

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a distintos mercados y evalúa los precios que se pueden obtener en ellos, para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios.

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

d) Riesgo de variación de precios de compras

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

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, y una utilización de fuentes marinas en el alimento respecto del pez cultivado (ratio fish in-fish out) no mayor a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo más un margen.

En promedio un 30% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de fijación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se cancela contra la compra de pesca.

e) Riesgos regulatorios

Nuestros negocios dependen de Leyes, Normativas y Reglamentos dictados por la autoridad, y cambios significativos de éstos podrían tener impacto en nuestros resultados. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca. Para el caso de los cultivos, las regulaciones se encuentran establecidas principalmente por la Ley General de Pesca y Acuicultura y sus reglamentos que fijan concesiones, el buen manejo de las biomasas y fija las reglas sanitarias preventivas, entre otras. Constantemente la Compañía está monitoreando cualquier posible cambio en las normativas para así anticipar y mitigar posibles impactos.

En la salmonicultura, a partir del 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la 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 la Compañía para usar en sus planes de siembras futuras, la historia de siembras de los centros de cultivos arrendados a terceros, sin afectar por ello el crecimiento de siembras de las zonas involucradas. Por ello y a medida que los contratos de arriendo expiran más allá de 2020, la Compañía estima cosechas de 60.000 toneladas WFE de salmón Atlántico en sus propios centros de cultivo, más otras 15 a 16 mil toneladas WFE de otras especies.

La gran mayoría de las concesiones que posee 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. Cuando ese uso mínimo no se da, existe causal de caducidad. Ello ha llevado a la Compañía a operar en condiciones de mínima capacidad y mínimo tiempo, algunos de sus centros que están en riesgo de caducidad, lo que se traduce en cada oportunidad como un gasto. Esta situación genera una contradicción regulatoria entre una obligación forzosa al uso por una parte, y una 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 temporales que afecten la continuidad normal de las 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 capturas, cosechas, producción o envíos de nuestros productos a los mercados donde se venden. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias que se vivieron en Chile durante 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.

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, manteniendo una liquidez suficiente, además de líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es en ese contexto que se explican las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017 y 2020.

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 dada las tendencias de tasa de interés y las políticas monetarias expansivas seguidas por las principales economías desde 2008.

i) Riesgo de tipo de cambio

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de mercado distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% 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, afectando los resultados financieros de la Compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible, pero de no ser así, hay gastos en moneda chilena que, convertidos a dólares norteamericanos, se pueden hacer superiores en un contexto de apreciación del peso. Ocasionalmente, la Compañía evalúa instrumentos de cobertura

del tipo de cambio para sus gastos denominados en pesos de acuerdo con las condiciones del mercado, lo que genera un resultado no operacional de signo inverso al que se genera en el resultado operacional.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

j) Riesgo de crédito

j.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.

j.2) Riesgo de operaciones de venta

Camanchaca tiene cobertura de 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 buen comportamiento de crédito.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instituciones, 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 está en permanente monitoreo con el fin de anticipar estas situaciones y buscar alternativas que minimicen sus impactos.

Estados Financieros

Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Camanchaca Pesca Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca SPA, Transportes Interpolar Limitada y Aéreo Interpolar Limitada.

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en marzo 2021, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2020. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a marzo 2021, con el período a marzo 2020.

Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

	1T 2021	1T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	148.663	149.103
Costo de venta	(142.709)	(124.055)
Margen bruto	5.953	25.048
Gastos de administración	(4.505)	(4.459)
Costos de distribución	(7.484)	(7.383)
Gastos de administración y ventas	(11.988)	(11.842)
EBIT antes de Fair Value	(6.035)	13.206
EBITDA antes de Fair Value	2.134	21.014
Ajuste neto valor justo activos biológico	(3.400)	(6.090)
EBIT con ajuste Fair Value	(9.435)	7.116
EBITDA con ajuste Fair Value	(1.266)	14.924
Costos financieros	(1.891)	(1.918)
Participación de asociadas	336	544
Diferencia de cambio	(1.166)	(4.672)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.605)	(79)
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(16.761)	992
(Gasto) ingreso por impuesto	4.735	(93)
Ganancia (pérdida) del período	(12.026)	898
Participación de minoritarios	(3.229)	765
Ganancia (pérdida) del período controladores	(8.797)	133

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

EBITDA con Ajuste Fair Value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

	1T 2021	1T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	96.302	108.508
Costo de venta	(100.339)	(90.590)
Margen bruto	(4.038)	17.918
Gastos de administración	(2.039)	(2.262)
Costos de distribución	(3.611)	(4.040)
Gastos de administración y ventas	(5.650)	(6.302)
EBIT antes de Fair Value	(9.688)	11.616
EBITDA antes de Fair Value	(5.634)	15.342
Ajuste neto valor justo activos biológico	(3.400)	(6.090)
EBIT con ajuste Fair Value	(13.088)	5.526
EBITDA con ajuste Fair Value	(9.033)	9.252
Costos financieros	(1.069)	(1.115)
Participación de asociadas	336	544
Diferencia de cambio	(485)	(2.562)
Otras ganancias (pérdidas)	(5.228)	(35)
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	(19.534)	2.357
(Gasto) ingreso por impuesto	5.329	(517)
Ganancia (pérdida) del período	(14.205)	1.841
Participación de minoritarios	(4.548)	547
Ganancia (pérdida) del período controladores	(9.658)	1.294

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

EBITDA con Ajuste Fair Value salmones: EBITDA + Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos - Costo activos biológicos cosechados y vendidos

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

	1T 2021	1T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	42.037	32.685
Costo de venta	(35.108)	(27.952)
Margen Bruto	6.929	4.734
Gastos de administración	(1.876)	(1.610)
Costos de distribución	(2.867)	(2.558)
Gastos de administración y ventas	(4.742)	(4.168)
EBIT	2.187	566
EBITDA	5.996	4.362
Costos financieros	(780)	(746)
Participación de asociadas	0	0
Diferencia de cambio	(610)	(2.291)
Otras ganancias (pérdidas)	622	(45)
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.419	(2.516)
(Gasto) ingreso por impuesto	(274)	678
Ganancia (pérdida) del período	1.145	(1.838)
Participación de minoritarios	1.319	218
Ganancia (pérdida) del período controladores	(174)	(2.056)

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

	1T 2021	1T 2020
Ingresos de actividades ordinarias	10.324	7.910
Costo de venta	(7.262)	(5.514)
Margen Bruto	3.062	2.396
Gastos de administración	(590)	(588)
Costos de distribución	(1.006)	(784)
Gastos de administración y ventas	(1.596)	(1.372)
EBIT	1.466	1.024
EBITDA	1.771	1.310
Costos financieros	(42)	(57)
Participación de asociadas	0	0
Diferencia de cambio	(70)	181
Otras ganancias (pérdidas)	0	1
Ingresos financieros	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	1.355	1.150
(Gasto) ingreso por impuesto	(320)	(254)
Ganancia (pérdida) del período	1.034	896
Participación de minoritarios	0	0
Ganancia (pérdida) del período controladores	1.034	896

Balance General (MUS\$)

Consolidado (MUS\$)	1T 2021	2020
Efectivo y equivalentes al efectivo	36.397	55.608
Otros activos financieros, corrientes	771	792
Otros activos no financieros, corrientes	19.567	13.765
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	98.205	70.628
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	107	64
Inventarios	102.734	98.383
Activos biológicos, corrientes	104.457	122.088
Activos por impuestos corrientes	19.545	19.587
Total activos corrientes	381.783	380.915
Otros activos financieros, no corrientes	675	675
Otros activos no financieros no corrientes	13.622	13.223
Derechos por cobrar no corrientes	2.696	2.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	2.352	2.388
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.241	4.980
Activos intangibles distintos de la plusvalía	49.557	49.557
Activos intangibles	1.138	1.214
Propiedades, plantas y equipos	293.930	290.532
Impuestos diferidos a largo plazo	21.611	22.385
Total activos no corrientes	390.822	387.122
Total activos	772.605	768.037
Otros pasivos financieros, corrientes	67.590	76.428
Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes	2.024	1.993
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	93.062	85.723
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	215	1.303
Otras provisiones, corrientes	7.504	6.262
Pasivos por impuestos corrientes	2.034	446
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes	3.713	3.832
Total pasivos corrientes	176.144	175.987
Otros pasivos financieros, no corrientes	134.077	109.694
Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes	19.064	19.576
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	408	470
Pasivos por impuestos diferidos	6.085	13.320
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	1.099	1.166
Total pasivos no corrientes	160.733	144.226
Total pasivos	336.877	320.214
Capital emitido	284.134	284.134
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(2.894)	5.903
Otras reservas	50.725	50.751
Participación no controladora	103.763	107.036
Total patrimonio neto	435.728	447.824
Total patrimonio neto y pasivos	772.605	768.037

Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

	1T 2021	1T 2020
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de Cobro		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	149.019	160.968
Clases de Pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(152.747)	(128.215)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.489)	(18.309)
Intereses pagados	(287)	(11)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(209)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	531	0
Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación	(23.182)	14.433
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	24.540	15.000
Pago de préstamos	(10.070)	(159)
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento	14.470	14.841
FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos	151	0
Compras de propiedades, plantas y equipos	(9.913)	(13.457)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión	(9.762)	(13.457)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(737)	(1.681)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	(19.211)	14.136
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	55.608	41.873
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	36.397	56.009

Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

	Capital pagado	Reservas por diferencia por conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible controladores	Participaciones no controladora	Patrimonio Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2021	284.134	(328)	(157)	51.236	50.751	5.903	340.788	107.036	447.824
Cambio en el patrimonio									
Resultado Integral									
Pérdida del periodo						(8.797)	(8.797)	(3.229)	(12.026)
Otros resultados integrales		(245)	219		(26)		(26)	(44)	(70)
Saldo final al 31 de marzo de 2021	284.134	(573)	62	51.236	50.725	(2.894)	331.965	103.763	435.728
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	284.134	(739)	30	51.236	50.527	35.210	369.871	116.809	486.680
Cambio en el patrimonio									
Dividendos devengados									
						(4.093)	(4.093)	(1.263)	(5.356)
Resultado Integral									
Utilidad del periodo						133	133	765	898
Otros resultados integrales		(574)	(23)		(597)		(597)	(149)	(746)
Saldo final al 31 de marzo de 2020	284.134	(1.313)	7	51.236	49.930	31.250	365.314	116.162	481.476

Información Adicional

Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 31 de marzo de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.

	1T 2021	2020
Indicadores de liquidez		
Liquidez corriente	2,17	2,64
Razón ácida	0,99	1,09
Capital de trabajo US\$ millones	205,639	241,200
Indicadores de endeudamiento		
Razón de endeudamiento neto	0,69	0,52
Pasivo corto plazo/pasivo total	0,52	0,50
Pasivo largo plazo/pasivo total	0,48	0,50
Indicadores de rentabilidad		
	(3 meses)	(12 meses)
Rentabilidad del patrimonio	-2,02%	4,24%
Rentabilidad del activo	0,77%	14,73%

Notas:

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

La liquidez corriente se mantiene estable respecto al cierre del año anterior debido a los movimientos menores en los activos y pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. Como consecuencia de estos movimientos, el Capital de Trabajo tuvo un aumento de US\$ 0,7 millones.

La razón ácida alcanzó 0,99, un aumento de 0,08 en relación al cierre del año 2020, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos de US\$ 14,1 millones en comparación a diciembre 2020.

El aumento de la razón de endeudamiento neto de 0,59 a 0,69 se debe principalmente al aumento total de los pasivos netos de la caja en US\$ 35,9 millones y la disminución del patrimonio por US\$ 12,1 millones. Estas variaciones han sido explicadas anteriormente en el análisis del balance.

La proporción de pasivos de largo plazo aumentó de 0,45 a 0,48 a marzo 2021 por un aumento de los pasivos no corrientes por US\$ 16,5 millones, manteniéndose en los mismos niveles los pasivos corrientes. Variaciones ya han sido explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

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

Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

	1T 2021	1T 2020
a. Centros cosechados de salmón atlántico del período	4	4
b. Cosechas Atlántico del Período (toneladas WFE)/ Centro	2.291	3.286
c. Densidad del Cultivo (kg/m3) Salar	5,9	10,5
d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón atlántico	77,1%	93,50%
e. Centros cosechados de salmón Coho del período	0	1
f. Cosechas Coho del Período (toneladas WFE)/ Centro	n.a	760
g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho	n.a	0,7
h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho	n.a	93,0%
i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$)	-9,7	1,3
j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon atlántico	-0,86	0,96
k. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmon Coho	0,77	-1,81

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 f. 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

k 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 31 de marzo (USD 1 000)

	Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos		Costo activos biológicos cosechados y vendidos	
	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020	Al 31/03/2021	Al 31/03/2020
Salmónidos	-7.619	11.347	4.219	-17.437

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 pérdida por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de marzo de 2021 ascendió a US\$ 7,6 millones frente a una utilidad de US\$ 11,3 millones a la misma fecha del año anterior, diferencia explicada principalmente por mayores costos y menor volumen de la biomasa entre ambos períodos y las características de los centros operativos.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de marzo de 2021 fue un efecto positivo de US\$ 4,2 millones al reversar un margen negativo estimado en los períodos anteriores, en contraste con el efecto negativo de US\$ 17,4 millones al 31 de marzo de 2020.

De esta forma el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de marzo de 2021 es de US\$ 3,4 millones negativos frente a los US\$ 6,1 millones negativos a marzo 2020.

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

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

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

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

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

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

Volumen de biomasa de peces

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

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

Costos Acumulados

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

Costos Remanentes

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

Dicha estimación se va perfeccionando en cada 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.