



ANÁLISIS RAZONADO CUARTO TRIMESTRE 2024

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Principales cifras cuarto trimestre 2024

- ✓ Volumen de ventas de Salmón del Atlántico de 22.998 Ton WFE, disminuyendo un 22,1% YoY.
- ✓ Ingresos totales de USD 175.3 millones, disminuyendo un 15,5% YoY.
- ✓ EBIT total de USD -0,6 millones, aumentando en USD 8,5 millones YoY.
- ✓ EBIT/Kg WFE consolidado de USD -0,03 Kg WFE, mayor en USD 0,28 con respecto al mismo trimestre del 2023.
- ✓ Utilidad neta (antes ajuste Fair Value) alcanzó los USD -4,8 MM, aumentando en USD 6,6 millones YoY.

Indicadores Clave		Q4-24'	Q4-23'	Var. %	2024 Ene - Dic	2023 Ene - Dic	Var. %
Indicadores Operacionales							
Volumen Vendido (Salar)	Ton WFE	22.998	29.524	-22,1%	91.895	116.150	-20,9%
Cosecha Total (Salar)	Ton WFE	24.969	31.188	-19,9%	88.852	116.251	-23,6%
Indicadores Financieros							
EBIT/Kg Consolidado	USD/Kg WFE	-0,03	-0,31	-90,2%	0,13	0,40	-68,4%
Precio de Referencia*	USD/Lb	5,75	5,47	5,2%	5,98	6,01	-0,5%
Costo Ex-Farm (Salar)	USD/Kg WFE	5,15	4,89	5,3%	5,02	4,65	8,0%
Costo Cosecha & Traslado (Salar)	USD/Kg WFE	0,38	0,46	-18,8%	0,41	0,47	-12,4%
Costo Procesamiento (Salar)**	USD/Kg WFE	0,70	0,75	-6,3%	0,80	0,79	1,2%
Ratios Financieros							
Deuda Financiera Neta	Miles USD	251.161	239.302	5,0%	251.161	239.302	5,0%
Leverage	Veces	1,31	1,22	7,4%	1,31	1,22	7,4%
DFN/EBITDA (LTM)	Veces	5,89	3,23	82,4%	5,89	3,23	82,4%

*Precio Semanal Urner Barry del Salmón Atlántico filete Trim D promedio premium, calibre 3-4 lb proveniente de Chile, FOB Miami

**Costo de procesamiento secundario, incluye empaque

Cuarto Trimestre 2024

El volumen de cosecha de Salmón Atlántico de la compañía¹ alcanzó 24.969 Ton WFE, lo que corresponde a una disminución de un 19,9 % YoY. El peso promedio del trimestre fue de 4,74 kg WFE, inferior a los 4,82 kg WFE del mismo trimestre el año anterior.

Durante el cuarto trimestre del 2024, la compañía¹ presentó ingresos operacionales por USD 175,3 millones, cifra un 15,5% menor al mismo trimestre del año anterior. Esto se debe a una disminución del volumen de venta de Salmón Atlántico, el cual pasó de 29.524 Ton WFE a 22.998 Ton WFE (-22,1%), compensado en parte por un mayor precio de venta promedio, en línea con lo observado en los precios de mercado (UB TD 3-4 avg.), pasando de USD 5,47/lb en el cuarto trimestre del 2023 a USD 5,75/lb en el mismo trimestre del 2024.

El costo Ex Farm fue de USD 5,15/Kg WFE, registrando un aumento de 5,3% YoY (USD 4,89/Kg WFE en Q4-23), impactado por el menor peso promedio obtenido en el trimestre. El costo estuvo influenciado principalmente por un centro en particular que tuvo un mal rendimiento productivo y cuya cosecha finalizó en el trimestre. Lo anterior, estuvo compensado por un menor gasto derivado del proyecto de eficiencia implementado por la compañía desde el segundo trimestre del año.

El costo de procesamiento tuvo una disminución de USD 0,05/Kg WFE con respecto al mismo trimestre del año pasado, debido a una mejora en la productividad y el mix de productos, a pesar de los menores volúmenes de proceso.

El EBIT² alcanzó los USD -0,6 millones, mayor que los USD -9,1 millones del mismo trimestre del año anterior, impulsado principalmente por desafíos productivos que afectaron volúmenes de cosecha sumado a mayores costos y menores niveles de precio de venta. Por otro lado, la exitosa implementación del plan de ahorros ayudó a mitigar el alza en los gastos de operación.

A nivel de EBIT Consolidado Unitario², éste fue de -0,03 USD/Kg WFE debido a los factores antes mencionados y menor dilución de gasto fijo, subiendo 0,28 USD/Kg WFE YoY (-0,31 USD/Kg WFE).

Como resultado, la utilidad neta consolidada del periodo, antes del ajuste Fair Value, fue de USD -4,8 millones, mayor en comparación con la pérdida del cuarto trimestre del 2023 (USD -11,3 millones).

Además de los factores operacionales antes mencionados, la utilidad neta del trimestre se ve afectada por gastos financieros que en el cuarto trimestre alcanzaron los USD 6,2 millones, y baja de activos por obsolescencia, compensado por ingresos asociado a reclamo de seguro de incendio de filial Entrevientos S.A. a raíz del incendio sufrido en febrero de 2024. Respecto a esto último, Entrevientos S.A., junto con asesores externos, continúa trabajando con la compañía de seguros para concluir el informe final de liquidación y confirmar monto de indemnización final.

¹ Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Multi X S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

² Antes de ajuste Fair Value

Estado de Resultados Consolidados

Estado de Resultados Consolidados (en miles de dólares)	Q4-24'	Q4-23'	Var.	2024 Ene - Dic	2023 Ene - Dic	Var.
EBIT Operacional*	-595	-9.073	8.478	11.788	46.580	-34.792
Margen Operacional	7.632	529	7.103	45.299	82.684	-37.385
Ingresos Operacionales	175.286	207.326	-32.040	704.561	877.618	-173.057
Costos Operacionales	-167.654	-206.797	39.143	-659.262	-794.934	135.672
Gasto de Administración y Ventas	-8.227	-9.602	1.375	-33.511	-36.104	2.593
Efecto por Ajuste de Fair Value	23.269	6.725	16.544	24.731	-30.415	55.146
Resultado No Operacional	-7.988	-6.907	-1.081	-39.265	-24.863	-14.402
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	14.688	-9.255	23.943	-2.746	-8.698	5.952
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-2.475	2.829	-5.304	-253	2.418	-2.671
Ganancia (Pérdida) Consolidada	12.213	-6.426	18.639	-2.999	-6.280	3.281
Resultado Atribuible a Participaciones No Controladas	5.913	-3.213	9.126	-1.751	-3.827	2.076
Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora	6.300	-3.213	9.513	-1.248	-2.453	1.205
EBITDA Operacional*	7.310	-1.568	8.878	42.658	74.119	-31.461

* Antes de ajuste Fair Value

Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Multi X S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

Balance Consolidado

Balance Consolidado (en miles de dólares)	Dic-24'	Dic-23'
Total Activos	981.703	950.039
Activos Corrientes	635.182	604.990
Efectivo y Equivalente al Efectivo	28.244	29.709
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	67.059	84.337
Inventarios + Activos Biológicos Corrientes	508.323	445.502
Otros Activos Corrientes	31.556	45.442
Activos No Corrientes	346.521	345.049
Propiedad, Planta y Equipos	200.091	205.930
Inv. Contabilizadas Usando el Método de la Participación	23.752	28.789
Activos Biológicos No Corrientes	52.744	48.236
Impuestos Diferidos	21.932	19.283
Intangibles y Otros Activos No Corrientes	48.002	42.811
Total Pasivos y Patrimonio	981.703	950.039
Pasivos Corrientes	383.075	328.761
Otros Pasivos Financieros Corrientes	188.605	155.811
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	161.375	138.589
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	26.362	27.304
Otros Pasivos Corrientes	6.733	7.057
Pasivos No Corrientes	174.001	193.665
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	90.800	113.200
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	40	519
Pasivo por Impuestos Diferidos	83.161	79.946
Patrimonio	424.627	427.613

i) Activos

Al cierre de diciembre de 2024, los **Activos Totales** de la sociedad matriz y sus filiales correspondieron a USD 981,7 millones, aumentando USD 31,7 millones (3,3%) con respecto a diciembre 2023. Las principales variaciones se registran en las siguientes cuentas:

- **Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Disminución en USD 1,5 millones explicado principalmente por un flujo operacional positivo de USD 23,4 millones, influenciado por la implementación de proyectos de eficiencia a lo largo de toda la cadena de valor, junto con un financiamiento adicional neto de amortizaciones por USD 9,4 millones para financiar Capex (USD -29,5 millones) e intereses financieros. Al cierre del

trimestre se mantienen USD 24,9 millones de la venta de acciones a Cargill y Mitsui en mayo 2022 los que están invertidos en depósitos a plazo.

- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:** Disminuyen en aproximadamente USD 17,3 millones debido en mayor medida a menores volúmenes de venta y menores precios de mercado.
- **Inventarios y Activo Biológico corriente:** Aumentan en aproximadamente USD 62,8 millones explicado principalmente por una mayor biomasa mantenida en engorda (USD +86,6 millones), compensado en parte por un menor nivel de inventario de producto terminado (USD-23,7 millones).
- **Propiedad, Planta y Equipos:** Disminución de aproximadamente USD 5,8 millones que se explican principalmente por una mayor depreciación acumulada compensada en parte con nuevas inversiones en activo fijo, los cuales se han mantenido en un nivel de mantención.
- **Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación:** Disminuyen en USD 5,0 millones influenciado por el reconocimiento del siniestro en la planta de proceso secundario Entrevientos en Punta Arenas, filial de Multi X. La compañía se encuentra actualmente gestionando la liquidación del siniestro con el seguro y a esta fecha todavía no es posible estimar con exactitud los montos de indemnización.
- **Activos Biológicos No Corrientes:** (USD +4,5 millones) Al igual que el activo biológico corriente, este aumento se explica por mayor biomasa en el agua asociado a grupos de peces que se proyectan cosechar más allá de 12 meses.

ii) Pasivos

Al cierre de diciembre de 2024, los **Pasivos Corrientes** contabilizaron USD 383,1 millones, USD 54,3 millones más que en diciembre 2023 (USD 328,7 millones). Las principales variaciones son las siguientes:

- **Otros Pasivos Financieros Corrientes:** Aumentan en USD 32,8 millones, principalmente por giros en líneas de crédito PAE con instituciones financieras para financiar amortizaciones de capital del crédito sindicado.
- **Cuentas comerciales por pagar:** aumentan en USD 22,8 millones producto del aumento de biomasa en el agua y su mayor consumo de alimento.

Por otro lado, el monto de los **Pasivos No Corrientes** al cierre del cuarto trimestre del 2024 fue de USD 174,0 millones, menor en USD 19,7 millones respecto al cierre de diciembre 2023 (USD 193,6 millones) explicados principalmente por amortización del crédito sindicado.

iii) Patrimonio

El **Patrimonio** cerró el último trimestre del año con un monto de USD 424,6 millones, disminuyendo USD 3,0 millones con respecto a diciembre 2023 (USD 427,6 millones).

iv) Ratios Financieros

- **Deuda Financiera Neta:** Aumento de 11,9 millones de USD en comparación al cierre del año 2023, explicado principalmente por giros a líneas de crédito de corto plazo de acuerdo con lo mencionado anteriormente.
- **Leverage:** Existe un mayor apalancamiento respecto a diciembre 2023 el cual se explica por una mayor deuda financiera y por un menor nivel de patrimonio, explicado por menores ganancias acumuladas al cierre del periodo.
- **DFN/EBITDA (Últimos doce meses):** El aumento de este ratio financiero se explica por una mayor deuda financiera neta, junto con una menor generación de EBITDA en los últimos doce meses por menores volúmenes de venta, y menor margen operacional por lo descrito anteriormente.

Flujo de Caja Neto Consolidado

Flujo de Caja Consolidado (en miles de dólares)	2024 Ene - Dic	2023 Ene - Dic
Saldo Inicial	29.709	78.509
Actividades de la Operación	23.369	-24.547
<i>Cobros Procedentes de las Ventas</i>	730.443	875.254
<i>Pagos a Proveedores por Bienes y Servicios</i>	-741.326	-894.139
<i>Otros Cobros por Operación</i>	112.809	128.406
<i>Otros Pagos por Operación</i>	-78.557	-134.068
Actividades de la Inversión	-29.493	-51.064
Capex	-29.493	-48.814
Otros	0	-2.250
Actividades del Financiamiento	4.733	26.769
Importes de Préstamos	91.845	96.000
Préstamos de Entidades Relacionadas	-1.112	0
Pagos de Préstamos	-82.480	-58.400
Dividendos pagados	-2.634	-10.831
Otros	-886	0
Flujo Neto Total del Periodo	-1.391	-48.842
Variación en la Tasa de Cambio	-74	42
Variación Neta del Efectivo y Equivalente	-1.465	-48.800
Saldo Final	28.244	29.709

El flujo por **Actividades de la Operación** acumulado al cuarto trimestre del 2024 fue de USD 23,4 millones, USD 47,9 millones mayor que el mismo periodo del año 2023. Este aumento se debe a un menor pago de impuestos debido a que en 2023, la sociedad tuvo que pagar impuestos por la venta de acciones de su filial Multi X S.A., ahorros derivados de proyectos de eficiencia bajo proyecto Humboldt, junto con una menor recaudación de venta y menor flujo a proveedores por menores volúmenes.

Con respecto al flujo acumulado por **Actividades de Inversión**, éste fue de USD -29,5 millones, el cual se compara con el flujo del mismo periodo del año anterior en USD 21,6 millones.

Por último, el flujo acumulado por **Actividades de Financiamiento** fue de USD 4,7 millones, cifra que se compara con los USD -22,0 millones del mismo periodo del año 2023 producto de un menor importe de préstamos (neto de amortizaciones), junto con un menor pago de dividendos luego de que en el año 2023 la compañía se encontraba en pleno proceso de crecimiento en producción.

Ingresos operacionales por Mercado, Especie y Tipo de Producto

Ene - Dic / 2024	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
<i>(millones de USD)</i>								
Salmón Atlántico	407,5	94,1	43,5	18,4	23,7	13,0	72,2	672,4
% VAP	99%	2%	21%	0%	40%	84%	61%	71%
Salmón Coho	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9	1,9
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	100%	100%
Trucha	0,0	0,0	0,1	0,0	5,9	0,0	0,0	6,0
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	-	100%
Otros	0,0	0,0	24,3	0,0	0,0	0,0	0,0	24,3
Total	407,5	94,1	67,9	18,4	29,6	13,0	74,1	704,6
% del total	58%	13%	10%	3%	4%	2%	11%	100%

Ene - Dic / 2023	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
<i>(millones de USD)</i>								
Salmón Atlántico	526,3	94,2	59,3	36,1	26,3	18,0	88,6	848,9
% VAP	100%	3%	31%	0%	48%	98%	49%	73%
Salmón Coho	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
% VAP	100%	-	100%	-	-	-	100%	100%
Trucha	0,0	0,0	0,1	0,0	8,5	0,0	0,0	8,7
% VAP	100%	-	100%	-	100%	-	-	100%
Otros	0,0	0,0	19,8	0,0	0,0	0,0	0,0	19,8
Total	526,3	94,2	79,3	36,1	34,8	18,0	88,9	877,6
% del total	60%	11%	9%	4%	4%	2%	10%	100%

Las principales variaciones del periodo desde enero hasta diciembre del 2024 respecto al mismo periodo del 2023 se deben:

- **Estados Unidos** tuvo una disminución de un 22,6% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año pasado, impulsado principalmente por una baja de un 22,3% en volúmenes de venta con un consumidor más débil.
- **Brasil** alcanza unos ingresos relativamente cercanos con un -0,1% efecto que se explica por un menor volumen de venta de un -5,0% con respecto al mismo periodo del año pasado junto con un mayor precio promedio, que en algunos periodos ha sido superior a los precios de Estados Unidos, principal mercado, debido a una demanda activa.
- **Chile** tuvo una baja de un 14,3% en sus niveles de ingreso con respecto al año anterior, con una disminución en los volúmenes de venta, en parte por una mayor asignación a otros mercados como Brasil.
- **China** tuvo una reducción en sus niveles de ingresos con respecto al año pasado, disminuyendo tanto sus ingresos (-49,1%) como su volumen (-42,6%), junto con menores niveles de precio. La demanda se ha mantenido débil y aun por debajo de niveles pre-pandemia privilegiando proteínas que han caído más en precio y otros orígenes.

- **Asia (excluyendo China):** tuvo una disminución en los ingresos (-15,2%) explicados principalmente por menores precios promedios.
- **Europa** disminuyó los ingresos en torno a un 27,6% explicado en principalmente por un menor volumen de venta junto con menores precios promedios.

Finalmente, el total de las ventas de la compañía al cuarto trimestre del año 2024 totalizaron USD 704,6 millones, USD 173,1 millones menos que el mismo periodo del año anterior (-19,7%), monto explicado principalmente por un menor volumen de venta.

Criterio de Valorización de Fair Value de Activos Biológicos

La compañía considera un modelo de flujos descontados o método de valor presente para la determinación del valor justo, el cual, a través de una tasa de descuento determinada para cada centro de cultivo, permite llevar a valor presente la proyección y consecuente ajuste a “Fair Value” o valor justo del activo biológico, que se encuentre en diferentes etapas de crecimiento.

La valorización se realiza a toda la biomasa en mar. Para cada centro se consideran parámetros tales como: biomasa, crecimiento, mortalidad proyectada, lapso y costo al término del periodo. También se considera la calidad proyectada para el pez en el futuro, mientras que los costos de proceso y comercialización se consideran a nivel empresa. A los precios se descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

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

El efecto por Fair Value asociado a la biomasa cosechada y vendida es presentado en la línea “(Cargo) Abono a resultado por Fair Value de Activos biológicos cosechados y vendidos”, mientras que el efecto por Fair Value asociado a la biomasa existente es presentado en la línea “(Cargo) Abono a resultado por ajustes Fair Value de activos biológicos del ejercicio”.

Los activos biológicos que se espera sean cosechados durante los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio, de acuerdo con el modelo señalado precedentemente, puede variar respecto de la pérdida o utilidad que efectivamente se obtenga producto de la venta de estos activos en el futuro.

Considerando este criterio, durante el cuarto trimestre del 2024, el efecto por ajuste de Fair Value fue de USD 23,3 millones antes de impuestos. Las variaciones en el efecto por ajuste Fair Value se ven influenciados en mayor medida por el costo de los centros de agua mar que están próximos a ser cosechados, además de las proyecciones de precios para los próximos trimestres.

Mayores detalles al respecto se pueden encontrar en la nota 2.7 de los Estados Financieros.

Análisis Mercado Salmón Atlántico

Productores

Durante el cuarto trimestre del 2024, la producción mundial de Salmón Atlántico de cultivo registró valores cercanos a las 800 mil toneladas WFE, valor que es aproximadamente un 3,5% más alto con respecto al mismo periodo del año 2023. Dentro de los principales productores, se destaca a Noruega, el cual tuvo un aumento de cosecha alcanzando un 5,5% respecto al mismo periodo del 2023, logrando producir 457,9 mil toneladas WFE¹ aproximadamente. Luego sigue Chile, con una producción para el cuarto trimestre del 2024 de 187 mil toneladas WFE², disminuyendo un 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Canadá disminuyó en aproximadamente un 16,5% con respecto al mismo periodo del 2023 totalizando 24,3 mil toneladas WFE¹, y el resto de los productores como Islas Faroe, UK, Irlanda, Australia, entre otros, lograron cosechas en conjunto de 131 mil toneladas WFE¹ para el cuarto trimestre del 2024, correspondiente a un aumento cercano a un 14,9% con respecto al mismo periodo del 2023.

Mercados

Con respecto a los precios, para el cuarto trimestre del 2024, el precio de referencia³ promedio fue de USD 5,75/Lb, respecto al trimestre del año anterior tuvo un aumento de un 5,1% (USD 5,47/Lb promedio). El precio estuvo presionado por una mayor cantidad de envíos noruegos al mercado de EE.UU.

Exportaciones chilenas de Salmón Atlántico

Durante el cuarto trimestre del 2024, el volumen de producto terminado de Salmón Atlántico exportado desde Chile fue de 130 mil toneladas netas⁴, niveles que son aproximadamente un 0,9% inferior al año 2023 (131 mil toneladas). Por tipo de producto, el volumen fresco tuvo una variación de -3,7% (de 75 mil toneladas en el 2023 a 72 mil toneladas en el 2024), el producto congelado tuvo un aumento de un 2,4% para el mismo periodo (de 55 mil toneladas pasó a 56 mil toneladas). Por último, el volumen de salmón atlántico ahumado disminuyó un 2% (de 795 toneladas en el 2023 a 779 toneladas en 2024), sin embargo, los envíos hacia USA aumentaron 7% en el mismo periodo de tiempo.

¹ Kontali

² Aquabench

³ Urner Barry

⁴ Infotrade

Análisis de riesgo de mercado

i) Riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la sociedad matriz y sus filiales provienen de una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a una concentración importante de riesgo crediticio. Igualmente, la compañía cuenta con seguros de cobranza para la mayor parte de sus ventas de exportación con el fin de mitigar estos riesgos.

ii) Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos de la sociedad matriz y sus filiales se reciben principalmente en dólares, salvo un porcentaje marginal de ventas nacionales que se reciben en pesos. Por otra parte, una menor proporción de los egresos de la compañía se realizan en moneda nacional, la cual está sujeta a revaluación cambiaria. Al cierre del ejercicio no existen operaciones de cobertura de tipo de cambio vigentes.

iii) Riesgo de precio de Commodity

El alimento para peces representa el principal costo de producción del salmón (alrededor de un 45% del costo de la materia prima y entre un 35% y 40% del costo del producto terminado). Sus precios pueden ser afectados por algunas variables que la Compañía no controla, como por ejemplo los precios de la harina y aceite de pescado, que se determinan, a su vez y entre otras cosas, por la cantidad de pesca pelágica capturada en la temporada.

La compañía tiene la política de acordar contratos de compra de alimento para peces a mediano plazo, contratos que contemplan mecanismos de ajustes trimestrales de los precios de las dietas de alimentos de peces conforme a la variación experimentada por los precios de las principales materias primas e insumos utilizados en la fabricación de estos alimentos.

Sin perjuicio de lo anterior, las dietas de alimentos para peces han evolucionado hacia combinaciones cada vez más vegetales, reduciendo significativamente la importancia de la harina y del aceite de pescado, los que debieran representar niveles cada vez menos relevantes conforme a los avances tecnológicos.

iv) Riesgo de precios internacionales

El precio del salmón y otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias y movimientos de la oferta y demanda mundial. Si bien la demanda mundial de salmónes y truchas ha mostrado un crecimiento sostenido en gran parte de la última década, la evolución futura de los precios dependerá de la estabilización de la demanda post pandemia, así como del crecimiento en la oferta mundial de salmónes y truchas cultivadas y salvajes y, por lo tanto, en muy buena medida dependerá de las políticas de producción de las empresas y de las limitantes que se puedan encontrar por condiciones sanitarias adversas y/o productivas en los distintos países productores, así como por las regulaciones que se aplican en los distintos países para el cultivo de salmónidos. Por su parte, la compañía vende su producción en el mercado spot y con plazos pactados por lo general no superiores a 3 meses, dependiendo de las tendencias y situaciones particulares de cada mercado.

v) Riesgo de la naturaleza

La salmonicultura, y en general los cultivos marinos, están expuestos a riesgos de la naturaleza que podrían afectar la producción, por ejemplo, tormentas, florecimiento de algas nocivas, etc. La compañía tiene la política de contratar pólizas de seguro para su biomasa, las que se estiman adecuadas para la cobertura de estos riesgos.