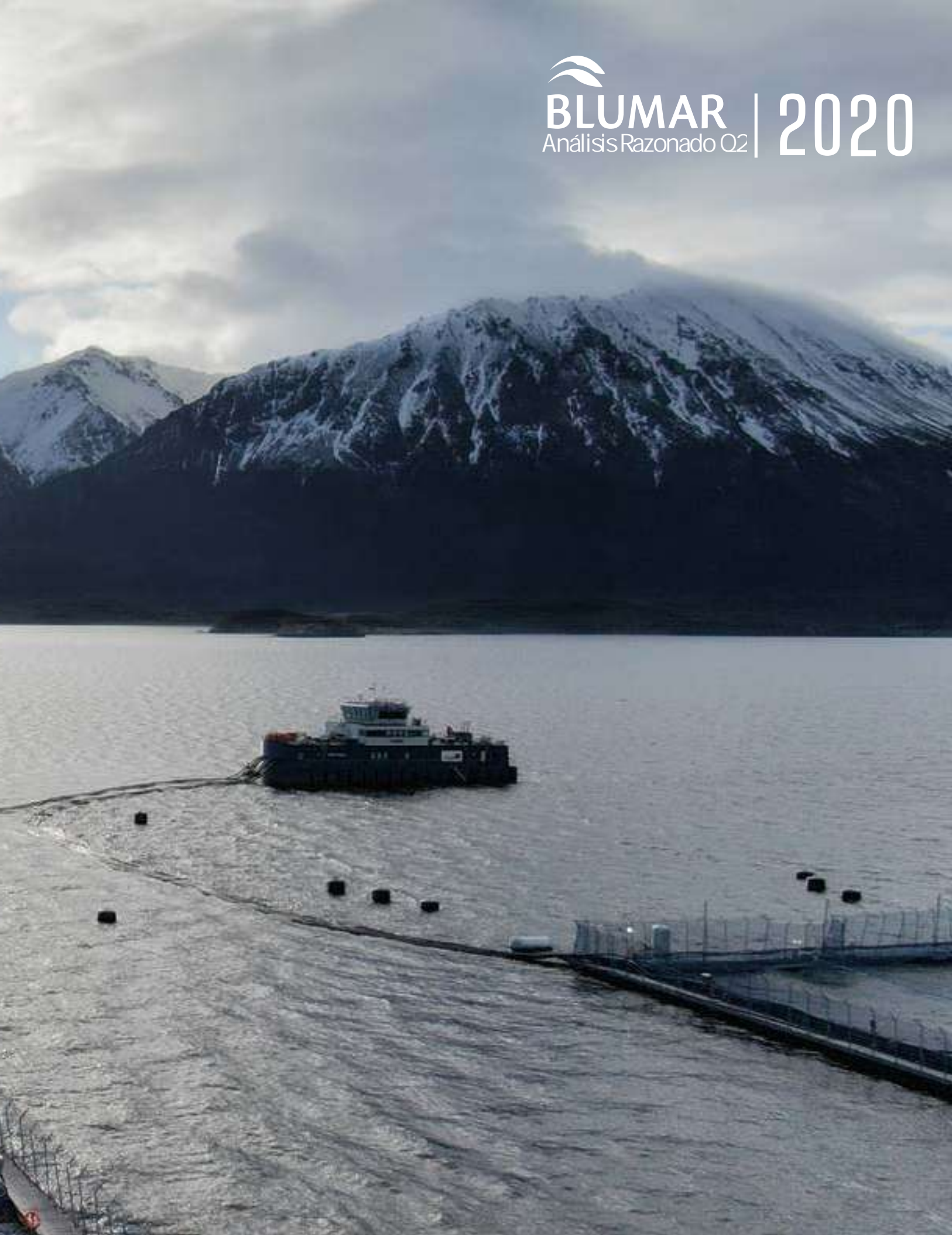




BLUMAR | 2020
Análisis Razonado Q2



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2020

A continuación, se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2020. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

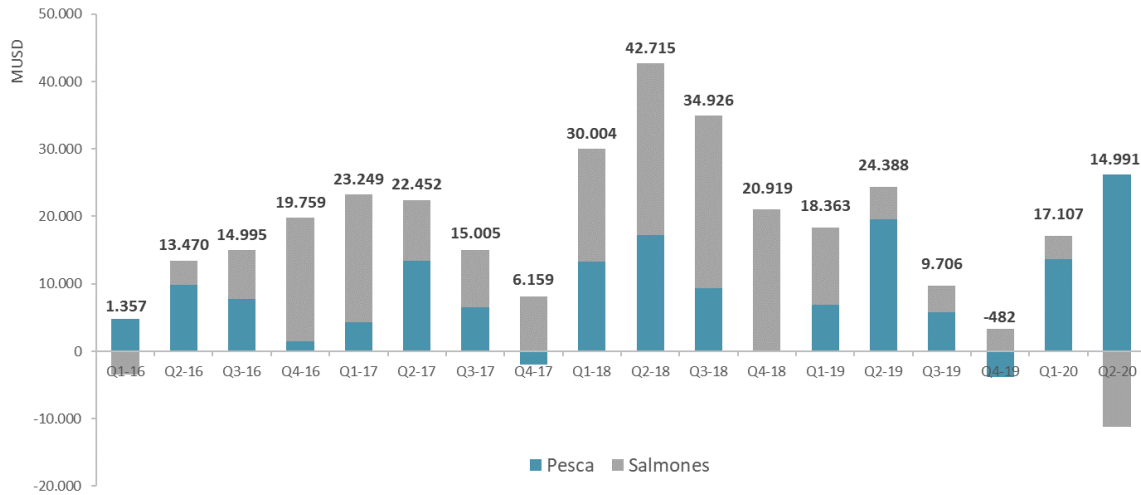
1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		Q2 2019	Q2 2020	Δ QoQ	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	98.350	127.205	29%	208.228	243.017	17%
EBITDA pre ajuste fair value	MUSD	24.549	14.991	-39%	42.912	32.098	-25%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	25,0%	11,8%		20,6%	13,2%	
EBIT pre ajuste fair value	MUSD	18.582	8.508	-54%	32.089	18.941	-41%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	18,9%	6,7%		15,4%	7,8%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	9.547	-31.249		11.803	-30.945	
Estado de flujo de efectivo					2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				52.630	27.542	-48%
Balance					2019	2020 YTD	Δ YoY
Activos totales	MUSD				834.090	895.694	7%
Deuda financiera	MUSD				252.722	307.861	22%
Deuda financiera neta	MUSD				243.637	266.048	9%
Patrimonio	MUSD				399.038	370.360	-7%
Principales indicadores financieros					2019	2020 YTD	
Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	%				109,0%	141,8%	
Endeudamiento Financiero (DF / Patrimonio)	%				63,3%	83,1%	
Endeudamiento Financiero Neto (DFN/ Patrimonio)	%				61,1%	71,8%	

Al comparar los resultados al cierre del primer semestre del año 2020 con los obtenidos al cierre del primer semestre del año 2019 se observan variaciones a nivel de Ingresos, EBITDA y EBIT, por +17%, -25% y -41% respectivamente. La utilidad después de impuestos, por su lado, registró una disminución de MUSD -42.768, la cual llegó a MUSD -30.945 en el periodo. Diferencias que se explican principalmente por un menor resultado en el segmento acuícola producto de los menores precios obtenidos durante el periodo y ajuste fair value (también por efecto de la caída en los precios).

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2016:

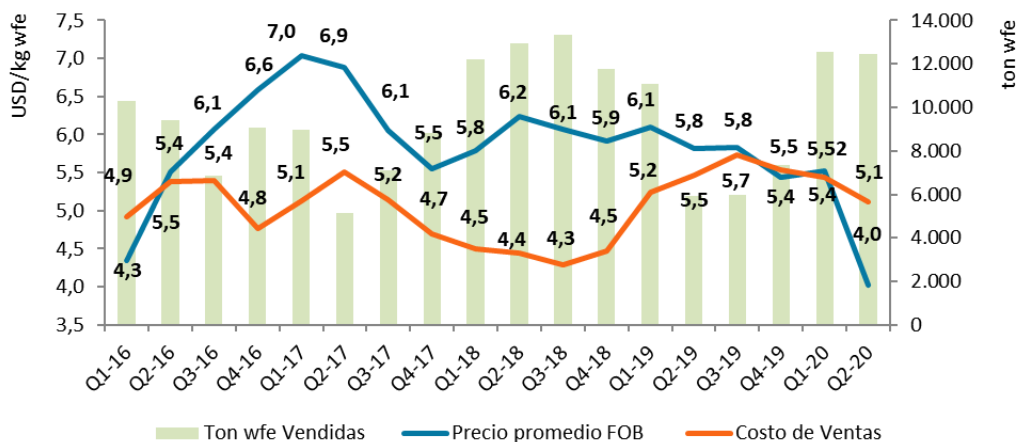
Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre



Los resultados acumulados al cierre del primer semestre del año 2020 respecto del mismo periodo del año 2019 se comparan favorablemente en el caso del segmento pesca y negativamente en el segmento acuícola. En el segmento pesca destacan las mayores ventas de los tres principales productos, jurel congelado, harina y aceite de pescado. En el segmento acuícola, el menor resultado tiene su causa en una baja del -22% en el precio promedio de ventas respecto del mismo periodo del año anterior, el cual descendió de 6,08 a 4,77 usd/kg wfe.

Por otro lado el siniestro que afecto al centro Caicura en Junio 2020 se encuentra reconocido en los presentes estados financieros. A nivel de biomasa, se registra una pérdida de MUSD 12.153 y a nivel de activos MUSD 3.258. Este centro contaba tanto con seguros de biomasa como de activos por lo que también se encuentra reconocida una cuenta por cobrar por seguros de MUSD 13.977. Finalmente, a nivel de resultados en otras pérdidas no operacionales se encuentra reconocida una pérdida por MUSD 2.228 correspondiente a los deducibles de dichos seguros.

Gráfico 2: Salar - Precio promedio FOB y Costo EBIT (incluye GAV)



Por su parte, el segmento pesca presentó un EBITDA superior en MUSD 13.271 al cierre del primer semestre del año 2020 con respecto al primer semestre del año 2019. Esta situación se explica principalmente por un aumento en el volumen de venta de harina y aceite de pescado y un aumento en el precio promedio de ambos productos, respecto del mismo período del año anterior.

Al cierre del primer semestre del año 2020, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 2% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 192 Mton a 196 Mton. Este resultado obedece a un aumento de la captura propia en 12% y a menores compras de pesca artesanal por 4 Mton, que representa una disminución de un 3% respecto del cierre del primer semestre del año 2019, esto por una menor compra en la III región de Δ^-829 ton y una baja de $\Delta^-3.304$ ton en la zona centro sur. La menor compra pesca artesanal tanto en la zona norte como centro sur se explica por un tardío comienzo de las respectivas temporadas, cabe destacar que a la fecha ambas situaciones se encuentran recuperadas totalmente y no se presentan diferencias significativas respecto a la pesca acumulada del año anterior.

Gráfico 3: Pesca – Ton Pesca Pelágica Procesada Total

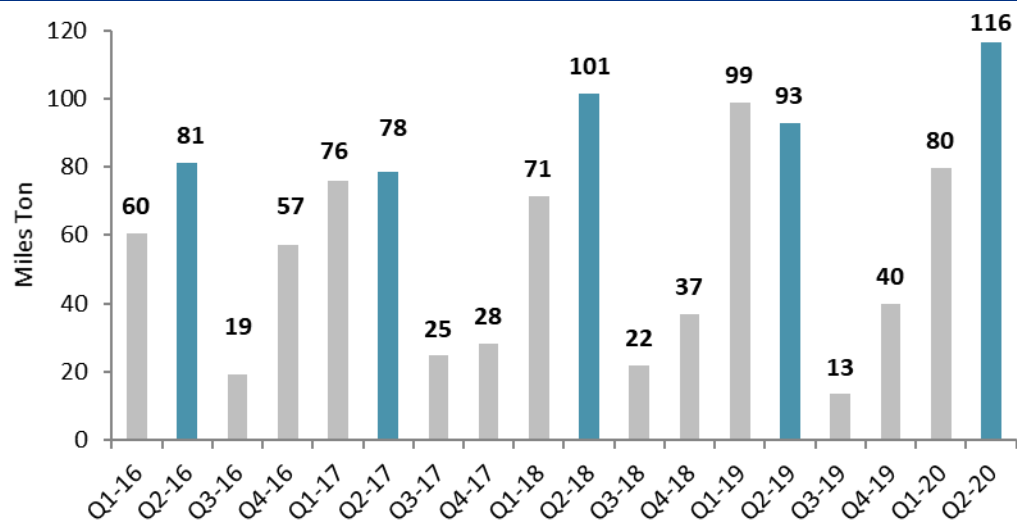
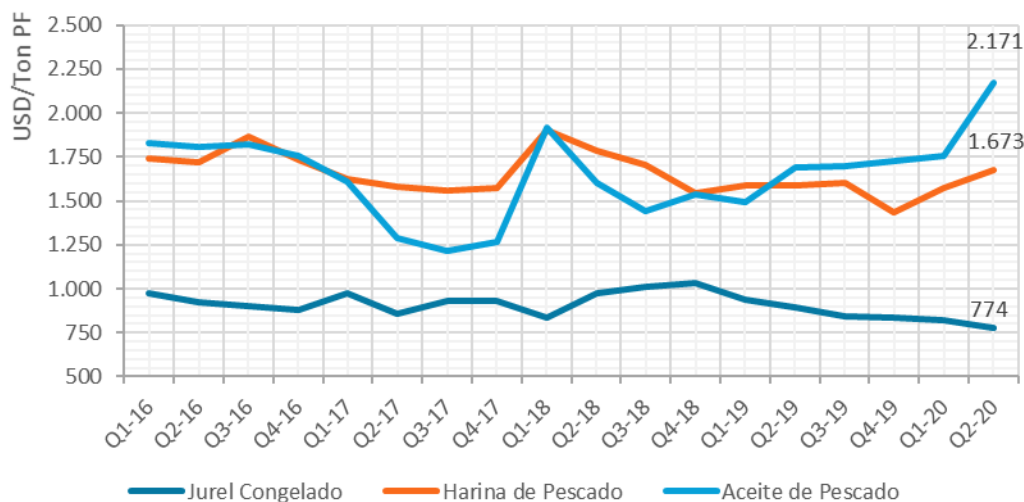


Gráfico 4: Pesca – Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 4, el precio de la harina de pescado se mantuvo relativamente estable respecto del Q2-19, mientras que el aceite de pescado presentó un incremento significativo del 27% respecto al mismo semestre del año 2019, situación que se explica por una caída en la oferta global debido a los bajos rendimientos observados en Perú. En el caso del jurel congelado, el precio al Q2-20 fue un 13% menor que igual período del año anterior, baja principalmente atribuida a contracción en la demanda producto de la pandemia actual.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del primer semestre del año 2020 totalizaron MUSD 243.017, lo que representa un alza de 17% en relación con el mismo periodo del año 2019. Esta alza se genera por una mayor facturación en ambos segmentos de la compañía. En el segmento pesca esta alza fue de +15%, principalmente por una mayor facturación de harina y aceite de pescado, las cuales aumentaron en +32% y +72% respectivamente debido a los mayores volúmenes de venta y precios observados. En el segmento acuícola, esta alza fue de +18%, generada solamente por un mayor volumen de venta observado en el periodo, el cual aumentó en 47%.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del primer semestre del año 2020 alcanzó **MUSD 32.098**, resultado un -25% inferior al compararlo con el cierre del primer semestre del año 2019. Cabe destacar que, de este resultado un 100% es atribuible al segmento pesca, esto, debido a que el EBITDA del segmento acuícola registró un resultado de MUSD -7.818.

El **Margen Bruto** al cierre del primer trimestre del año 2020 fue de **MUSD 43.119**, inferior en un 21% al compararlo con el mismo periodo del año 2019, debido a un peor desempeño del segmento acuícola. La compañía presentó una **Pérdida Neta** atribuible a los controladores de **MUSD -30.945**, la que se compara negativamente con los MUSD 11.803 obtenidos el cierre del mismo periodo del año 2019 y se explica por las razones anteriormente expuestas.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -51.184** al cierre de junio del año 2020 y se compara con un resultado de **MUSD -15.255** al cierre de junio del año 2019. Lo anterior producto de la negativa expectativa de precios de salmones para lo que resta del año 2020.

Cabe destacar que, según lo instruido por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y de acuerdo a las definiciones contenidas en la NIC 41, a partir del cierre del ejercicio financiero 2019 se han introducido cambios al cálculo del valor justo de la biomasa, la que a partir de esta fecha debe valorizarse considerando la totalidad de la biomasa en agua mar (independiente del peso, como lo señalaba el criterio antiguo).

A continuación, se presenta el efecto neto en resultados de los ajustes de activos biológicos, valorizados según nuevo criterio:

<i>MUSD</i>	DIC 2019	JUN 2020
Fair Value Biomasa	8.345	-38.230
Fair Value Inventarios	2.083	-2.526
	10.428	-40.756
	A Resultados	-51.184

Los otros ingresos por función al cierre de junio 2020 alcanzaron MUSD 657 y corresponden principalmente a activos en arriendo. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -3.362 al 30 de junio corresponden principalmente a depreciación de los activos en arriendo, costos de centros de cultivo en descanso y eliminación de lotes de salmón coho que no se sembraron.

El gasto financiero al cierre de junio de 2020 fue de MUSD -6.379 aumentando en un 31% respecto del primer trimestre del año 2019, originado por un aumento en la deuda financiera consolidada de la compañía.

Deuda Consolidada Bumar S.A.:

En miles de USD	30/06/2019	30/06/2020	Δ YoY
Blumar	99.919	100.440	521
Salmones	139.384	193.701	54.317
Bahía Caldera	5.716	6.039	322
PacificBlu	8.141	7.682	-459
Total Deuda	253.160	307.861	54.701

El resultado por diferencia de cambio al 30 de junio del año 2020 arrojó una pérdida de MUSD -3.988, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 748,74 al cierre de

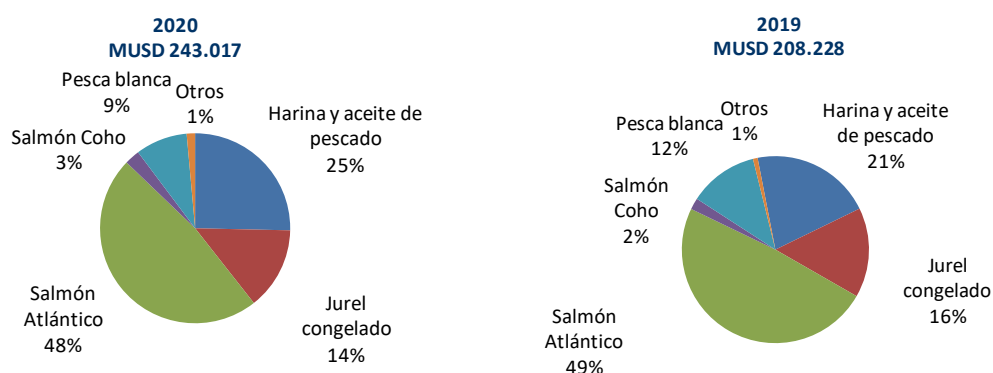
diciembre del año 2019 a \$/USD 821,23 al cierre de junio del año 2020, lo que se explica dados los saldos en moneda nacional, de cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales, cuentas por cobrar y crédito por concepto de la Ley Austral.

2.1. Análisis del mix de ventas

Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía son harina y aceite de pescado y jurel congelado; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón atlántico y coho. También a través de su filial PacificBlu SpA, produce y vende productos congelados y apanados usando como materia prima merluza y jibia, especies que provienen principalmente de la pesca que efectúa la compañía con su flota de barcos pesqueros.

Al 30 de junio del año 2020, los ingresos consolidados fueron MUSD 243.017, de los cuales un 52% (MUSD 125.492) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 48% (MUSD 117.525) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 25%, el jurel congelado un 14% y los productos derivados de la pesca blanca un 9%.

Gráfico 5: Composición de ingresos por producto



2.2. Análisis por segmento

Tabla 2: Estado de resultado por segmentos

	Q2 2019			Q2 2020			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	98.350	63.009	35.341	127.205	73.889	53.316	29%
Costo de ventas	-66.761	-37.608	-29.153	-105.909	-43.420	-62.489	59%
Margen bruto pre ajuste fair value	31.589	25.401	6.188	21.296	30.469	-9.173	-33%
Costo de distribución	-6.414	-4.851	-1.563	-7.100	-4.607	-2.493	11%
Gastos de administración	-5.124	-3.183	-1.941	-4.644	-2.508	-2.136	-9%
Otros ingresos / egresos por función	-1.469	-493	-976	-1.044	-342	-702	-29%
EBIT pre ajuste fair value	18.582	16.874	1.708	8.508	23.012	-14.504	-54%
Depreciación y amortización (1)	5.967	2.889	3.078	6.483	3.211	3.272	9%
EBITDA pre ajuste fair value	24.549	19.763	4.786	14.991	26.223	-11.232	-39%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-5.425	0	-5.425	-50.740	0	-50.740	835%
EBIT	13.157	16.874	-3.717	-42.232	23.012	-65.244	-421%
Participación de asociadas	952	935	17	1.344	1.775	-431	41%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-2.688	-1.574	-1.114	-3.349	-1.313	-2.036	25%
Otros (3)	-446	103	-549	1.625	1.649	-24	
Resultado antes de impuestos	10.975	16.338	-5.363	-42.612	25.123	-67.735	-488%
Impuestos	-254	-4.182	3.928	12.382	-5.854	18.236	
Ganancia / Pérdida	10.721	12.156	-1.435	-30.230	19.269	-49.499	-382%
Resultado del interés minoritario	1.174	1.174	0	1.019	1.019	0	-13%
Ganancia / Pérdida neta	9.547	10.982	-1.435	-31.249	18.250	-49.499	-427%

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio".

Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	2019 YTD			2020 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	208.228	101.787	106.441	243.017	117.525	125.492	17%
Costo de ventas	-153.309	-65.785	-87.524	-199.898	-70.503	-129.395	30%
Margen bruto pre ajuste fair value	54.919	36.002	18.917	43.119	47.022	-3.903	-21%
Costo de distribución	-10.776	-7.894	-2.882	-12.344	-7.720	-4.624	15%
Gastos de administración	-10.341	-6.344	-3.997	-9.129	-4.942	-4.187	-12%
Otros ingresos / egresos por función	-1.713	-743	-970	-2.705	-787	-1.918	
EBIT pre ajuste fair value	32.089	21.021	11.068	18.941	33.573	-14.632	-41%
Depreciación y amortización (1)	10.661	5.463	5.198	13.157	6.343	6.814	23%
EBITDA pre ajuste fair value	42.750	26.484	16.266	32.098	39.916	-7.818	-25%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-15.255	0	-15.255	-51.184	0	-51.184	236%
EBIT	16.834	21.021	-4.187	-32.243	33.573	-65.816	
Participación de asociadas	1.322	1.221	101	1.954	2.701	-747	48%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-4.679	-3.026	-1.653	-6.007	-2.501	-3.506	28%
Otros (3)	-494	415	-909	-4.421	-716	-3.705	795%
Resultado antes de impuestos	12.983	19.631	-6.648	-40.717	33.057	-73.774	-414%
Impuestos	-434	-5.070	4.636	11.021	-7.787	18.808	
Ganancia / Pérdida	12.549	14.561	-2.012	-29.696	25.270	-54.966	-337%
Resultado del interés minoritario	746	746	0	1.249	1.249	0	67%
Ganancia / Pérdida neta	11.803	13.815	-2.012	-30.945	24.021	-54.966	-362%

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio".

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco						
		Q2 2019	Q2 2020	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Capturas y compras						
Norte						
Terceros	ton	14.074	19.818	39.051	38.222	-2%
Centro-sur						
Propia	ton	35.922	39.236	70.420	78.946	12%
Terceros	ton	42.735	57.280	82.238	78.934	-4%
Total	ton	92.731	116.333	191.709	196.102	2%
Total Propia	ton	35.922	39.236	70.420	78.946	12%
Total Terceros	ton	56.809	77.097	121.289	117.156	-3%
Total	ton	92.731	116.333	191.709	196.102	2%
Producción						
Harina de pescado	ton	13.281	19.094	29.983	31.182	4%
Aceite de pescado	ton	4.506	6.266	10.609	9.505	-10%
Jurel congelado	ton	26.942	24.317	50.859	52.936	4%
Ventas						
Harina de pescado						
Volumen vendido	ton	11.777	17.536	20.165	25.663	27%
Ventas	MUSD	18.707	29.336	32.034	42.128	32%
Precio promedio	USD/ton	1.588	1.673	1.589	1.642	3%
Aceite de pescado						
Volumen vendido	ton	4.742	7.100	6.982	9.412	35%
Ventas	MUSD	8.004	15.412	11.342	19.467	72%
Precio promedio	USD/ton	1.688	2.171	1.624	2.068	27%
Jurel congelado						
Volumen vendido	ton	22.112	23.121	35.426	42.882	21%
Ventas	MUSD	19.817	17.885	32.304	34.168	6%
Precio promedio	USD/ton	896	774	912	797	-13%

Al cierre del 30 de junio del año 2020, la pesca pelágica propia aumentó en un 2% con respecto al cierre del primer semestre del año 2019. Esto, debido a una partida temprana de la temporada de jurel y a mayores compras de cuota internacional de este recurso durante el periodo.

Es importante destacar, que a la fecha Blumar S.A. ya capturó el 99% de su cuota asignada de Jurel, recurso que se mantiene en estado de plena explotación y sin sobrepesca.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros presentó una disminución de -3%. Efecto que se compone de una baja en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de -4% (Δ -3.304 ton) y una disminución en la compra de materia prima en el Norte (III región) de Δ -829 ton. Si bien, estas cifras son inferiores al comparar con el mismo periodo del año 2019, se observa una

recuperación respecto a las bajas informadas en el primer trimestre del año. Además, a la fecha, las compras de materia prima artesanal se encuentran en línea con los volúmenes del año 2019.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del primer semestre del año 2020, la producción de harina de pescado y jurel congelado aumentaron en +4% cada una, mientras que la producción de aceite de pescado disminuyó en un -10% respecto del primer semestre del año 2019 por un menor rendimiento.

Al cierre del primer semestre del año 2020, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 42.128, superiores en un 32% respecto del primer semestre del año 2019. Esto se explica por un alza de +4% en el precio promedio de ventas y un alza de +27% en el volumen vendido.

La venta de aceite de pescado al cierre de junio del año 2020 alcanzó los MUSD 19.467, lo que representa un aumento de +72% respecto del mismo periodo del año 2019. Este resultado se explica por un alza en el volumen vendido de +35% y a un aumento en el precio promedio de venta de +27%.

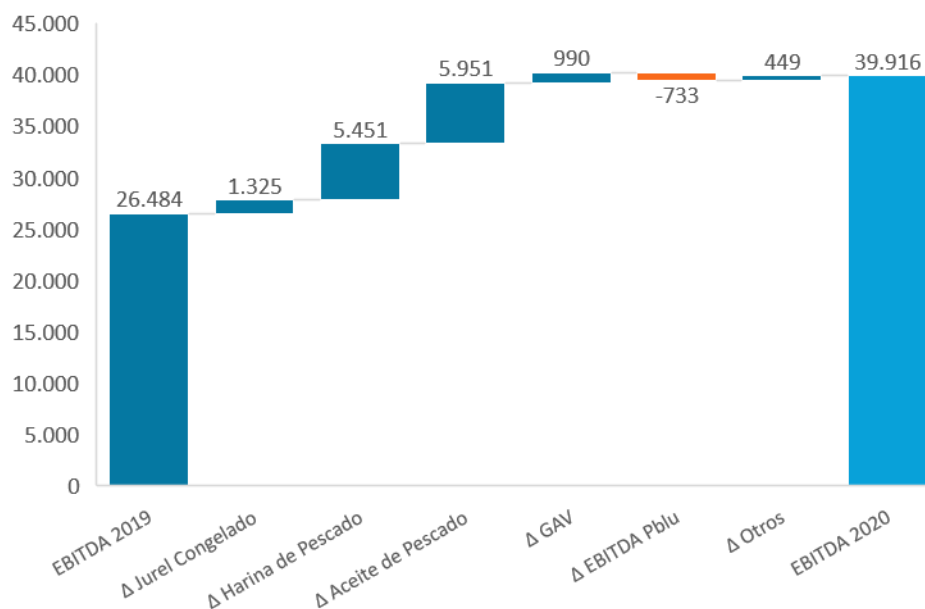
Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un +6% en comparación con el cierre del primer semestre del año 2019, totalizando MUSD 34.168. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +21% y una baja en el precio promedio de ventas de -13%.

Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación negativa de MUSD -733 en el periodo.

Tabla 3.1: Pesca Blanca		Q2 2019	Q2 2020	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	2.450	3.818	7.186	8.078	12%
Jibia	ton	6.550	513	6.550	1.548	-76%
Total Materia Prima Procesada	ton	9.000	4.332	13.735	9.627	-30%
Producción						
Merluza	ton	1.134	1.726	3.291	3.684	12%
Jibia	ton	4.232	313	4.232	970	-77%
Apanados	ton	523	595	930	1.110	19%
Ventas						
Volumen vendido	ton	4.937	2.449	7.072	5.097	-28%
Ventas	MUSD	11.296	6.666	17.635	13.673	-22%

Al 30 de junio del año 2020, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 39.916, lo que representa un alza de MUSD 13.432 respecto del mismo semestre del año 2019. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.

Gráfico 6: Variaciones EBITDA Pesca MUSD



Análisis de Mercado

Harina de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), el precio al cierre del segundo trimestre del año 2020 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.650/ton, un 4 % más bajo que el precio de cierre del primer trimestre y un 11% más alto que el precio de cierre del cuarto trimestre del año 2019.

El ajuste en los precios del segundo trimestre del 2020 tuvo su origen en el buen desempeño de la segunda cuota peruana del año 2020, sumado a una caída en la demanda China por efecto del Coronavirus.

El repunte y posterior ajuste en los precios de los últimos tres trimestres se explican por un mal desempeño en la pesca del último trimestre del año 2019, seguido por un buen desempeño de la pesca del segundo trimestre del año 2020.

Los precios del tercer y cuarto trimestre del año 2020 se irán ajustando a la baja, debido a las buenas expectativas de producción y a la caída en la demanda China.

Aceite de pescado

El precio al cierre del segundo trimestre del año 2020 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$1.875/ton, un 10% más alto que el precio del primer trimestre y un 16% más alto que el precio de cierre del cuarto trimestre del año 2019.

El alza en los precios del segundo trimestre se sostiene en una menor oferta, producto de los bajos rendimientos de aceite en Perú y una baja producción en gran parte de los países europeos.

La fuerte recuperación del precio del aceite de los últimos tres trimestres se explica en una caída sistemática en la oferta y una demanda normal respecto a los últimos años.

Los precios para el tercer y cuarto trimestre del año 2020 se están ajustando a la baja, producto de una recuperación en la producción de Europa y a las buenas expectativas de pesca de la segunda cuota peruana.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del segundo trimestre del año 2020 se situó en US\$773/ton, un 6% más bajo que el precio del primer trimestre y un 8% más bajo que el precio promedio del cuarto trimestre del año 2019.

El ajuste en los precios del segundo trimestre se sostuvo en una constante incertidumbre en la demanda, producto de los potenciales efectos del Coronavirus en los principales mercados de África central, Perú, Cuba y Europa. Cabe destacar que la oferta fue muy similar a la de los dos últimos años.

Los precios del tercer y cuarto trimestre se afirmaron debido a un aumento en la demanda África, Perú y el resto de los mercados y a una disminución de la oferta, ya que una parte de producción se colocó en el mercado durante el primer semestre por temas estratégicos de caja.

Merluza

Durante el segundo trimestre, las ventas de merluza congelada fueron de 1.551 toneladas, esto representa un 49% más que a igual periodo del año 2019. Por otro lado, esta venta es la mejor de los últimos 4 años en cuanto a toneladas vendidas, esto se explica básicamente por dos factores, el primero es que este año no pudimos pescar jibia de acuerdo con la ley vigente y en segundo lugar por las ventas en el mercado nacional (Golfo Comercial) las cuales han aumentado en más de un 100% por efecto de la pandemia en el sector retail.

En términos de ingresos, en el segundo trimestre vendimos MUSD 4.650 lo que representa un aumento en la venta de un 54% en relación con igual periodo del año anterior. El precio promedio de venta fue US\$2.998/ton levemente superior a igual periodo del año anterior.

En el segundo trimestre vendimos 1.008 toneladas de merluza fresca entre las ferias libres de Santiago y el Terminal Pesquero Metropolitano, esta venta supera representa la mayor venta de la compañía desde 2014 y no ha permitido llevar a la fecha un total acumulado de más de 1.800 toneladas de venta de merluza fresca.

Jibia

Las ventas de jibia en el segundo semestre fueron de 339 toneladas, principalmente de pesca artesanal, a un precio promedio US\$1.853 por tonelada.

La temporada de jibia este año fue muy irregular producto del abastecimiento artesanal, es por esto, que la venta del segundo trimestre es prácticamente la última de la temporada producto de la desaparición del recurso de nuestra zona.

Apanados

En las ventas de apanados, cerramos el segundo trimestre con una venta de 560 toneladas a un precio promedio US\$2.481 por tonelada. El volumen de venta es el mejor de los últimos 4 años y se explica por el aumento de la venta en nuestros productos apanados con nuestra marca El Golfo en supermercados.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura		Q2 2019	Q2 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	5.943	12.474	110%	17.044	25.004	47%
Ventas	MUSD	35.810	50.109	40%	103.557	119.233	15%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,03	4,02	-33%	6,08	4,77	-22%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,71	5,11	-11%	5,40	5,28	-2%
EBIT	MUSD	1.865	-13.647	-832%	11.470	-12.715	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,31	-1,09	-449%	0,67	-0,51	
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe	323	920	185%	1.243	1.899	53%
Ventas	MUSD	759	3.206	322%	4.131	6.259	51%
Precio promedio	USD/kg wfe	2,35	3,49	48%	3,32	3,30	-1%
Costo EBIT	USD/kg wfe	2,91	4,42	52%	3,28	4,30	31%
EBIT	MUSD	-181	-859	375%	54	-1.917	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	-0,56	-0,93		0,04	-1,01	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	6.266	13.394	114%	18.287	26.903	47%
Ventas	MUSD	36.570	53.316	46%	107.688	125.492	17%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,84	3,98	-32%	5,89	4,66	-21%
Costo EBIT	USD/kg wfe	8,62	5,06	-41%	5,26	5,21	-1%
EBIT	MUSD	1.684	-14.507		11.524	-14.632	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,27	-1,08		0,63	-0,54	

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del primer semestre del año 2020 presentó un aumento de +47% respecto del mismo periodo del año 2019 y el precio promedio tuvo una baja del -22%.

Del total de salmón atlántico cosechado en 2020 (30.810 ton wfe, 13.127 ton wfe son atribuibles a nuestra filial BluRiver, que opera en la Región de Magallanes. Estas toneladas a su vez fueron cosechadas con un costo histórico para la compañía de 2,93 usd/kg wfe y fueron procesadas principalmente en la planta de salmónes en Talcahuano. Sin embargo, durante el segundo semestre del presente año también se realizará proceso secundario en nuestra planta EntreVientos, la cual ya comenzó su fase de operación.

En el caso del salmón coho, el volumen de venta aumentó en un 53% respecto al cierre del primer semestre del año 2019, y el precio cayó en -1%.

Por su parte, como se observa en el gráfico número 7, el costo ex-jaula al cierre del segundo trimestre del año 2020 alcanzó los 3,2 usd/kg wfe, resultado un 19% inferior al obtenido al cierre del segundo trimestre del año 2019 que fue de 3,9 usd/kg wfe. Lo anterior, debido a una menor mortalidad, mejor conversión de alimentos y mayor productividad respecto del mismo periodo.

Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula

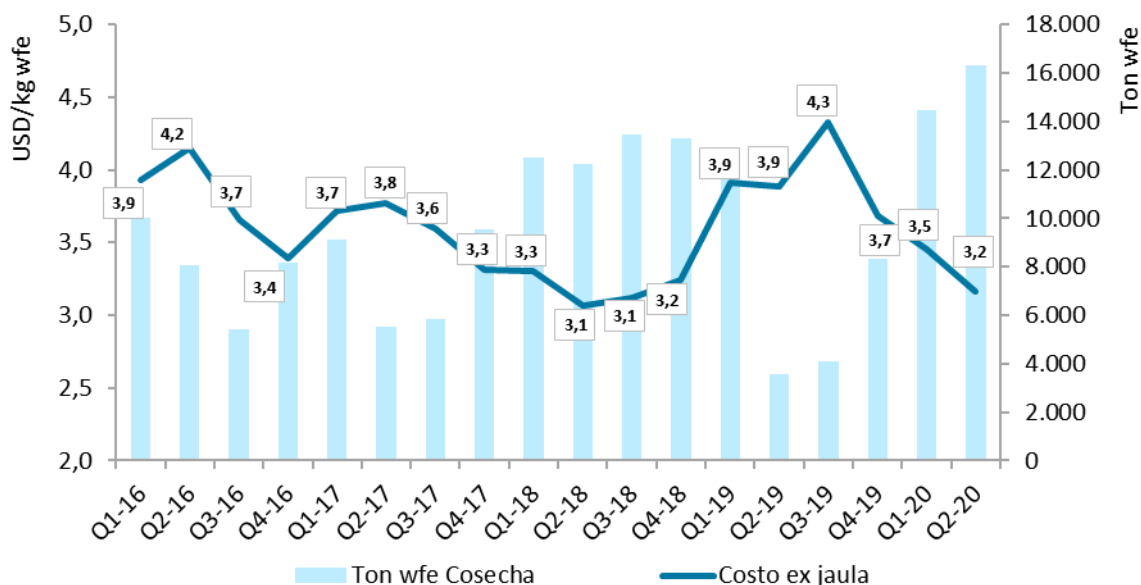


Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2019	2019 YTD	2020 YTD
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	28.583	16.188	30.811
Coho	ton wfe	8.258	537	
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	36.840	16.725	30.811
Centros Cosechados o en cosecha durante el período				
	N°	17	8	9
Cosecha durante el periodo				
	ton wfe/Centro	2.167	2.091	3.423
Centros en uso al final del período				
	N°	19	17	20
Cosecha salmónidos / Centros en uso				
	ton wfe/Centro	1.939	984	1.541
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,7	5,9	8,7
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)				
Salmón del Atlántico	%	90%	88%	95%
Peso Siembra				
	gr	177	160	164
Mortalidad Salar				
	%	10%	12%	5%
Peso Cosecha Salar				
	kg/unidad	4,4	5,2	5,4
FCRe wfe Salar (3)				
		1,40	1,43	1,29

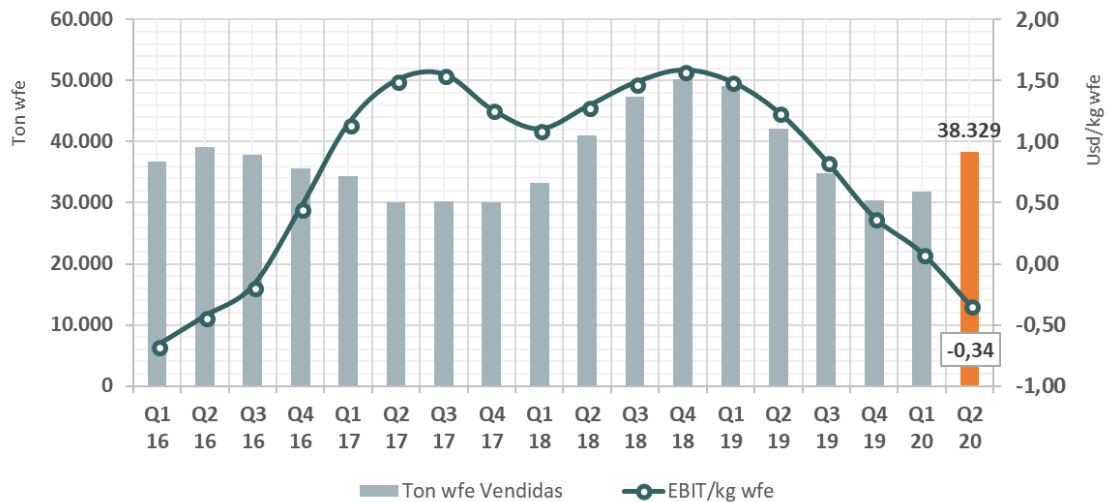
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

(3) Ton Alimento/(Ton Biomasa Final - Ton Biomasa Inicial)

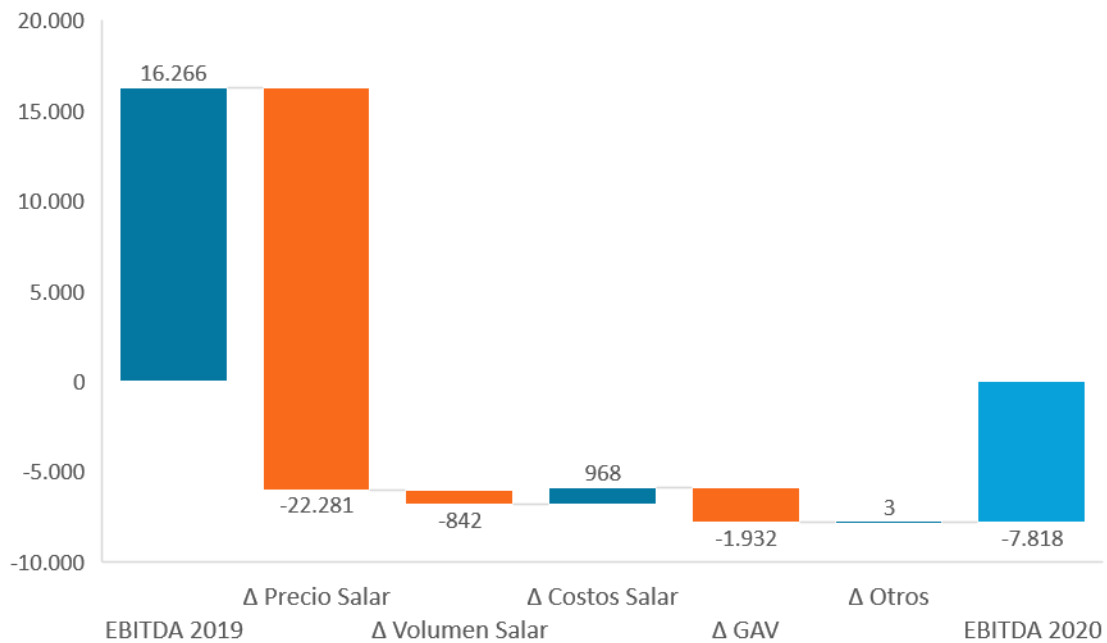
A continuación, se presenta la evolución del ebit LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Donde se observa una tendencia a la baja, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la Pandemia.

Gráfico 8: Evolución Margen EBIT LTM usd/kg wfe Salar



Los principales efectos de la variación de EBITDA entre periodos se presentan en el siguiente cuadro:

Gráfico 9: Variaciones EBITDA Acuícola



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cierre del primer semestre del año 2020 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2019:

Gráfico 10: Distribución Uso de Materia Prima KG PF

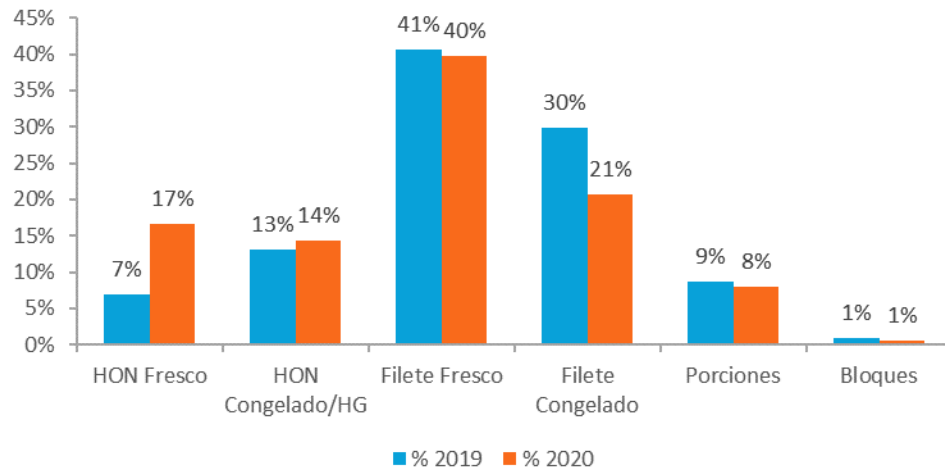
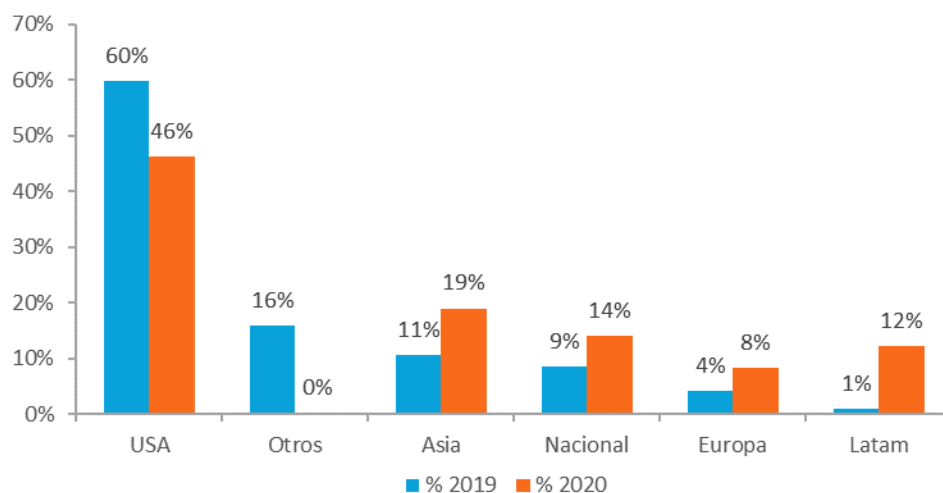


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado KG PF



En estos mercados, los principales productos distribuidos son los siguientes: Filetes Frescos en USA, HON Fresco en Brasil y Argentina y Filetes Congelados en México.

Análisis de Mercado

La exportación total de salmón atlántico chileno durante el segundo trimestre del 2020 se vio fuertemente impactada por el cierre obligado de restaurantes, hoteles, cruceros y demás lugares de consumo fuera del hogar, a cause del Covid-19. El monto total exportado para la especie fue de US\$744 millones, lo que representa una baja de 21% respecto a igual trimestre del año anterior, gatillado principalmente por menores precios en los mercados de destino. En Estados Unidos el precio spot para filete fresco Trim D durante el período de abril a junio fue de US\$4,09/lb FOB Miami, según el indicador DataSalmon, lo que es un 18% inferior al trimestre anterior y 24% menor que el segundo trimestre de 2019. En Brasil, el segundo destino detrás de EEUU, la caída de precio ha sido aún mayor. En este mercado el salmón entero fresco calibre 10-12 lb tuvo un precio promedio de US\$4,08/kg FOB (DataSalmon) para el segundo trimestre de este año, lo que es 27% inferior en comparación al trimestre anterior y 41% menor que igual trimestre del año pasado.

3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2019	2020 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	9.085	41.813	32.728	360%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	57.098	85.744	28.646	50%
Inventarios y Activo Biológico	236.183	218.273	-17.910	-8%
Otros activos corrientes	42.253	38.777	-3.476	-8%
Total Activos Corrientes	344.619	384.607	39.988	12%
Propiedades plantas y equipos	273.335	258.784	-14.551	-5%
Activos intangibles	82.077	84.301	2.224	3%
Otros activos no corrientes	134.059	168.002	33.943	25%
Total Activos No Corrientes	489.471	511.087	21.616	4%
Total de Activos	834.090	895.694	61.604	7%
Pasivos de corto plazo	167.880	276.290	108.410	65%
Pasivos de largo plazo	267.172	249.044	-18.128	-7%
Patrimonio	399.038	370.360	-28.678	-7%
Total de Pasivos y Patrimonio	834.090	895.694	61.604	7%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2020 fue de MUSD 384.607, un 12% superior al comparar con el cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente por tres efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: presentó un aumento de MUSD 32.728, la cual se explica por los mayores pasivos financieros obtenidos durante el periodo, los cuales están destinados para financiar la operación fuerte operación del primer semestra y las inversiones principalmente en la XII región.

Deudores comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas: un aumento de MUSD 26.723, la cual se genera principalmente producto de las mayores ventas de harina y aceite de pescado.

Inventarios: un aumento de MUSD 21.989, explicado a su vez por los mayores inventarios de Salmón por MUSD 7.183, Harina de pescado por MUSD 7.450 y jurel congelado por MUSD 3.260, alzas dadas las mayores producciones respecto al ultimo trimestre del año 2019.

En cuanto al **Activo Biológico**, este tuvo una disminución de MUSD -39.989, atribuida principalmente al menor *fair value* de biomasa calculado.

El ajuste de *fair value* por crecimiento biológico fue de MUSD -38.230 a junio de 2020 y de MUSD 8.346 al cierre de diciembre de 2019. Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Desde los presentes estados financieros y según lo instruido por la CMF, la empresa modificó el criterio de valorización de biomasa a valor justo, aplicándolo a la totalidad de la biomasa en agua mar y siguiendo las consideraciones establecidas en la NIC 41.

3.2. Activos no corrientes

Al 30 de junio de 2020, los activos no corrientes totalizaron MUSD 511.087, aumentando en MUSD 21.616 con respecto al cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 17.168 en las inversiones en asociadas producto de la capitalización realizada en EntreVientos.

Las inversiones contabilizadas a través del método de la participación corresponden a la inversión en empresas relacionadas, principalmente a St. Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., Frigorífico Pacifico S.A, BluGlacier, LLC y EntreVientos SpA. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región, la segunda dedicada al negocio de servicios frigoríficos, BluGlacier se dedica a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos y la última al presta servicios de proceso secundario de salmónidos en la XII Región.

Los activos intangibles corresponden a permisos de pesca comprados a terceros valorados a su costo histórico, concesiones acuícolas que se utilizan en la crianza y engorda de salmón, derechos de agua y software computacionales.

3.3. Pasivos corrientes

Al 30 de junio del año 2020, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 276.290, aumentando en MUSD 108.410 respecto de diciembre del año 2019. Esta alza se compone principalmente por un aumento de MUSD 67.633 en pasivos financieros de corto plazo, de los cuales MUSD 20.532 corresponden al segmento pesca y MUSD 29.225 corresponden al segmento acuícola, en ambos casos, estos recursos se utilizaron para cubrir las fuertes necesidades de caja dado en alto nivel de operación e inversiones del periodo. Por otra parte, las cuentas por pagar a proveedores aumentaron en MUSD 39.036 debido a la mayor operación del periodo y confirming tomado.

El capital de trabajo asciende a MUSD 108.317, y disminuye en MUSD -68.422 respecto al cierre del año 2019, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de junio del año 2020, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 249.044, de los cuales MUSD 184.623 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 61.556 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran una baja de MUSD 18.128 con respecto a diciembre del año 2019, explicado principalmente por una baja los pasivos bancarios de largo plazo de MUSD -12.494, debido a las amortizaciones del periodo.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 370.360, mostrando una disminución de MUSD 28.678 respecto al cierre del año 2019. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUSD -30.481, diferencia que se explica por los resultados del segmento acuícola del periodo.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario de PacificBlu SpA de 45%.

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras aumentaron en MUSD 1.803.

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2019	2020 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	2,05	1,39	-0,66	-32%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,65	0,60	-0,04	-7%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,09	1,42	0,33	30%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	38,59	52,59	14,00	36%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	61,41	47,41	-14,00	-23%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	5,12	5,03	-0,09	-2%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,72	0,11	18%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	834.090	895.694	61.604	7%
Inversiones	MUSD	83.113	27.542	-55.571	-67%
Enajenaciones	MUSD	58	0	-58	-100%
Rotación de inventarios	Veces	4,69	4,06	-0,63	-13%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	76,72	88,69	11,97	16%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,23	-8,65	-11,87	-368%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	3,90	2,07	-1,83	-47%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,46	-3,36	-4,82	-330%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	15,27	1,43	-13,84	-91%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00876	-0,02160	-0,03036	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	1,30	1,35	0,05	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de junio del año 2020, el ratio de liquidez corriente es de 1,39 veces, disminuyendo un -32% respecto al cierre del año 2019 producto del aumento en la deuda de corto plazo.

La razón ácida disminuyó a 0,60 al cierre de junio de 2020, explicada principalmente por el aumento de los pasivos corrientes y el mayor nivel de inventarios al cierre del primer semestre del año 2020.

La razón de endeudamiento aumentó a 1,42 veces al cierre del primer semestre del año 2020, esto como consecuencia del mayor nivel de deuda de corto plazo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -8,65% al 30 de junio del año 2020. Esta baja con respecto al resultado al cierre del año 2019 se explica por una menor utilidad del periodo, la cual está a su vez afectada por el ajuste fair value y el peor desempeño que ha presentado este segmento en los resultados de la compañía.

5. DESCRIPCION DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos		
En miles de USD	2019 YTD	2020 YTD
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	236.531	236.896
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-185.143	-194.718
Pagos a y por cuenta de los empleados	-29.978	-26.295
Otros flujos de la operación	-26.053	-12.237
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-4.643	3.646
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-52.630	-27.542
Otros flujos de inversión	-57.470	8.054
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-110.100	-19.488
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos	90.000	6.875
Total importes procedentes de préstamos corriente	69.550	72.650
Dividendos pagados	-6.717	-4.506
Pagos de préstamos	-51.274	-24.296
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	101.559	50.723
Efectivo y equivalentes al efectivo, EntreVientos	0	-2.153
Efectivo y equivalentes al efectivo, Inversiones Ice Val Limitada	1.542	0
Incremento neto (disminución) del efectivo	-11.642	32.728

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 3.646, inferior a lo generado durante el primer trimestre del año 2019, debido a los peores precios percibidos en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -19.488 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, flota, fondeo de centros y mejoras en líneas de alimentación en centros de cultivo por un total de MUSD 27.542. De este total, MUSD 14.206 corresponden a las inversiones realizadas por BluRiver SpA para el proyecto salmonicultor de la XII región.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD 50.723, esto por el aumento de deuda financiera de corto plazo para financiar la operación del primer semestre del presente año, la cual es mas intensiva en capital de trabajo dados los altos niveles de producción.

Así, el aumento en el flujo de caja neto al 30 junio de 2020 fue de MUSD 32.728.

6. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad, a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las que priman sobre los principios antes mencionados. Se estima, entonces, que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los estados financieros de la compañía.

7. ANALISIS DE RIESGOS

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos que pueden afectar la solvencia de la compañía y que deben ser considerados a la hora de tomar una decisión de inversión. A continuación, se describen los principales riesgos, a pesar de que pueden existir otros riesgos que también podrían tener influencia en el desempeño de la compañía.

7.1. Riesgo de crédito

i. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

ii. Riesgo proveniente de las operaciones de venta

Las compañías han tomado pólizas de seguro para asegurar parte de las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en las que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo de cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

iii. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

Las compañías han entregado créditos para la construcción de lanchas artesanales a distintos armadores, con los que tenemos contratos de compra venta de pesca a largo plazo. Y de acuerdo a políticas de otorgamiento de crédito se han constituido prendas sobre las naves de manera de cubrir el riesgo de incobrabilidad.

7.2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

La Compañía mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez. Junto con eso el Grupo cuenta con líneas disponibles para créditos de corto plazo suficientes para mitigar los posibles desajustes de liquidez.

La siguiente tabla detalla el capital comprometido de los pasivos financieros bancarios y otros exigibles, agrupados según sus compromisos:

	Entre 1 y 3 meses MUSD	Entre 3 y 12 meses MUSD	Entre 1 y 5 años MUSD	Total MUSD
Préstamos bancarios *	44.834	81.302	184.623	310.759
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	143.167	0	0	143.167
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	1.637	0	1.637
Pasivos por arrendamientos operativos	100	1.104	2.451	3.655
Cuentas por pagar por impuestos	7.044	0	0	7.044

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 30 de junio de 2020 más la porción de interés por pagar al siguiente vencimiento.

7.3. Riesgo de mercado

iv. Riesgo de tipo de cambio

La naturaleza exportadora del negocio Pesquero y Acuícola, el riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de variación del dólar de los Estados Unidos (su moneda funcional) respecto a las monedas en las cuales Blumar S.A. tiene derechos y obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de Blumar S.A. corresponde a la posición neta entre activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas por cobrar, el efectivo equivalente, préstamos a pescadores artesanales, préstamos a empresas coligadas y el crédito fiscal por la ley austral en el negocio de salmones por el lado del activo y cuentas por pagar, provisiones y deuda financiera por el lado del pasivo, todos ellos denominados en pesos chilenos.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, la compañía monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo la compañía divide la exposición neta en dos grupos. (i) la exposición generada por las cuentas asociadas al movimiento de capital de trabajo, por el lado del activo las cuentas por cobrar y el efectivo y por el lado del pasivo las cuentas por pagar. De este modo, la compañía mitiga la exposición neta de estas cuentas con compra y venta de moneda o uso de instrumentos derivados a un plazo menor o igual a 90 días.

(ii) la exposición neta por posiciones estructurales de la compañía o de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Coligadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son; Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. La compañía gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo,

la compañía mantiene contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos.

Al 30 de junio de 2020, el balance consolidado del Grupo tiene pasivos netos en pesos del orden de MUSD 17.629 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 881, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 881.

v. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en este período al 30 de junio de 2020, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 2.232. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.590

En el caso del jurel congelado el período al 30 de junio de 2020, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 3.416.

vi. Riesgo de variación de los precios de la pesca

En relación al riesgo de variación de los precios de la pesca, la compañía se protege indexando el precio de compra de la misma a los precios de venta que se obtienen por la harina de pescado.

vii. Riesgo de precio de acciones

Las compañías no están expuestas a este tipo de riesgo, ya que no mantienen acciones clasificadas como activos disponibles para la venta.

viii. Riesgo de fluctuación de tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

Las compañías tienen exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, lo que de acuerdo a las condiciones de mercado, se puede contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 30 de junio de 2020, un capital de deuda bancaria de MUSD 297.825 como base para el cálculo de los intereses asociados durante el período de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la

tasa flotante de 6 meses en USD es de MUSD 218.825. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.188 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

7.4. Riesgos de la naturaleza

La compañía está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden poner en riesgo las biomásas, las capturas pesqueras y las instalaciones productivas, tales como cambios de la temperatura oceanográfica o de corrientes marinas, marejadas y tsunamis, terremotos, bloom de algas, existencia de depredadores naturales, entre otros. Como medidas de mitigación, la compañía cuenta con seguros para sus principales activos y para las biomásas en el negocio del salmón. En este último, lleva un constante monitoreo y cuenta con tecnología de primer nivel en los centros de cultivo, como equipos de oxigenación.

ix. Riesgos fitosanitarios

Las enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa representan un riesgo para la compañía, pudiendo afectar los volúmenes de producción. Para mitigar estos riesgos, en el negocio del salmón, Blumar cuenta con activos de primer nivel para monitorear la salud de los peces, realiza programas de vacunación en todos sus centros y lleva a cabo protocolos enfocados en la prevención y detección temprana de patologías, así como también, protocolos de bioseguridad en el acceso a los centros de cultivo.

x. Riesgos por cambios regulatorios

Los resultados de la compañía pueden verse afectados por cambios regulatorios, considerando que tanto el negocio de la pesca como el salmonero se encuentran regulados por Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA) y reglamentos. En el ámbito pesquero, la autoridad fija las cuotas de pesca, determina su fraccionamiento, otorga las licencias transables de pesca e impone multas y sanciones por incumplimiento a la normativa. En la industria del salmón, la autoridad podrá aplicar sanciones o restricciones en caso de manejo inadecuado de las concesiones acuícolas, de incumplimiento de las normas relevantes para la sustentabilidad y funcionamiento de la industria y de inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización. Para mitigar este riesgo, la compañía cuenta con personal que se encarga de velar por el buen uso de las licencias y concesiones, así como de cumplir con las normas establecidas.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Agosto 2020