

**ANÁLISIS RAZONADO
CUARTO TRIMESTRE 2017**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

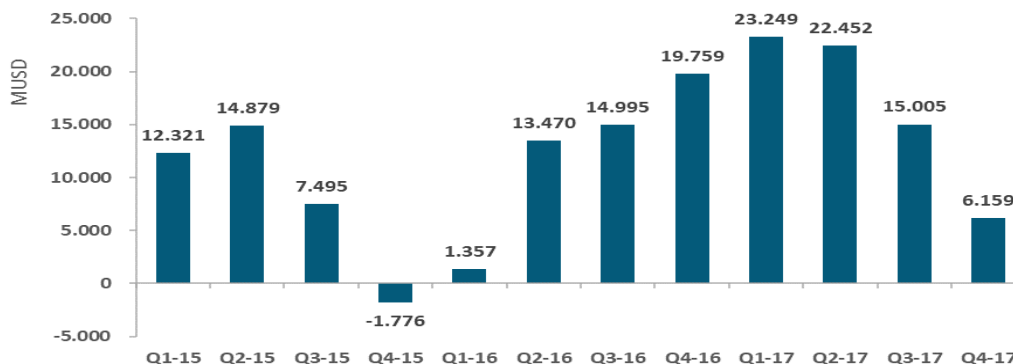
A continuación, se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2017. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	91.610	75.220	-18%	383.738	328.579	-14%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	19.759	6.159	-69%	49.582	66.865	35%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	21,6%	8,2%		12,9%	20,3%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	12.859	-906		25.297	41.924	66%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	14,0%	-1,2%		6,6%	12,8%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	20.930	2.924	-86%	44.134	21.979	-50%
Estado de flujo de efectivo					2016	2017	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				15.390	21.104	37%
Balance					2016	2017	Δ YoY
Activos totales	MUSD				593.103	609.528	3%
Deuda financiera	MUSD				124.964	116.367	-7%
Deuda financiera neta	MUSD				77.683	91.223	17%
Patrimonio	MUSD				359.850	363.864	1%
Principales indicadores financieros					2016	2017	
Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	%				64,8%	67,5%	
Endeudamiento financiero neto	%				21,6%	25,1%	

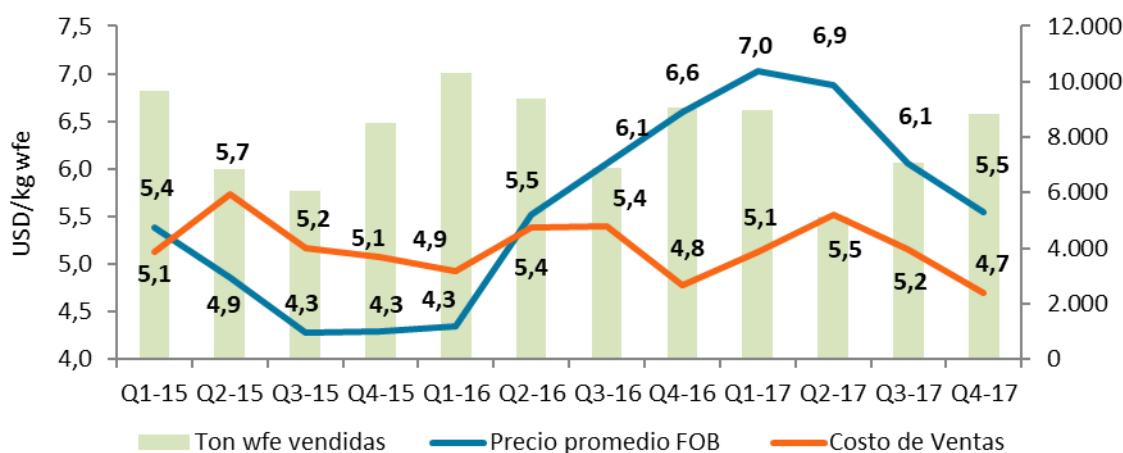
Los resultados acumulados al cierre del año 2017 se comparan positivamente con los obtenidos al cierre del año 2016. Estos muestran un aumento del EBIT y del EBITDA de un 66% y un 35% respectivamente. Los ingresos sin embargo, disminuyen en MUSD 55.159, efecto negativo que se explica principalmente por la venta de salmón de Ventisqueros S.A. realizada el año 2016 por nuestra filial BluGlacier en U.S.A. y cuyo efecto desaparece a partir del año 2017, producto de la entrada de Ventisqueros a la propiedad de esta última con un 50% de las acciones. Por otro lado, la utilidad neta disminuye en MUSD 22.155 respecto al año 2016. Sin embargo, este resultado se explica por las variaciones de *fair value* de ambos años, dado que el año 2016 hubo un abono a resultados por este efecto de MUSD 38.597 y el año 2017 por el contrario, un cargo a resultados de MUSD -9.799. A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía durante los últimos trimestres:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre



Los mejores resultados del año 2017 respecto del año 2016 se explican en gran medida por los resultados del negocio acuícola, donde destacan el importante aumento del 14% en el precio de venta del salmón atlántico, el que creció de un valor FOB promedio de 5,55 USD/Kg wfe a 6,34 USD/Kg wfe y a una baja en el costo ex jaula de -6%, pasando de USD 3,80 USD/Kg wfe a 3,57 USD/Kg wfe al cierre del año 2017. Lo anterior aportó en la mayor generación de EBITDA de MUSD 17.284 con respecto del año 2016.

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



El EBITDA del segmento pesca cerró el año 2017 en MUSD 22.270, resultado inferior en MUSD - 3.003 al año 2016. Este resultado se explica por una baja en los precios de los tres principales productos de la compañía, harina y aceite de pescado y jurel congelado, los cuales bajaron en -10%, -28% y -1% respectivamente respecto del ejercicio anterior.

Al cierre del año 2017, el abastecimiento total de materia prima en pesca bajó en un -5% respecto de igual período del año anterior, pasando de 218 Mton a 207 Mton. La compra de pesca a terceros tuvo un aumento de un 1%, resultado que se explica por una importante recuperación de la presencia del recurso sardina en la VIII región, lo que se traduce en un aumento de compra de materia prima de un +94% en esta zona ($\Delta^+25.303$ ton). Sin embargo, estos resultados se contrarrestan con los de la III y XIV regiones, donde la compra a terceros bajó en un -21% en ambas zonas respecto al año 2016 ($\Delta^-9.564$ y $\Delta^-14.216$ ton respectivamente).

Por otro lado, la operación de la flota propia alcanzó una captura de 65.745 ton durante el año 2017, resultado inferior en un -16% respecto del año 2016, que se explica por menores compras de cuotas de jurel. Cabe destacar que los cumplimientos de las cuotas propias en ambos años fueron cercanos al 100%.

Gráfico 3: Pesca – Ton Pesca Procesada Total

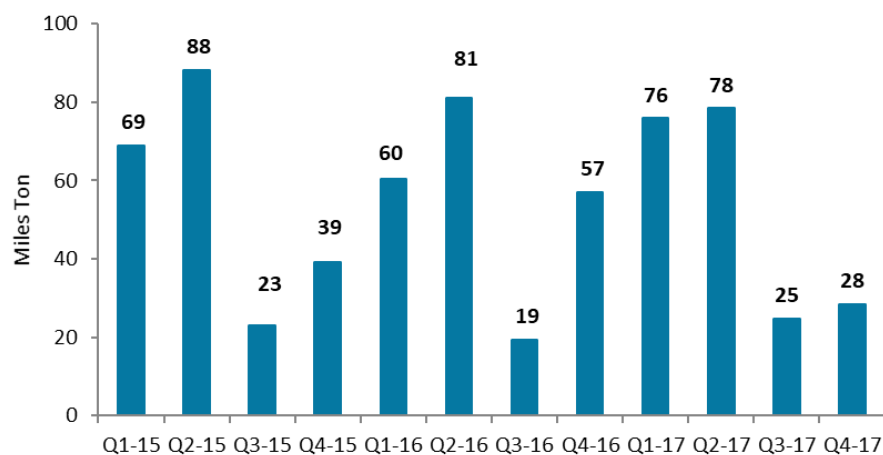
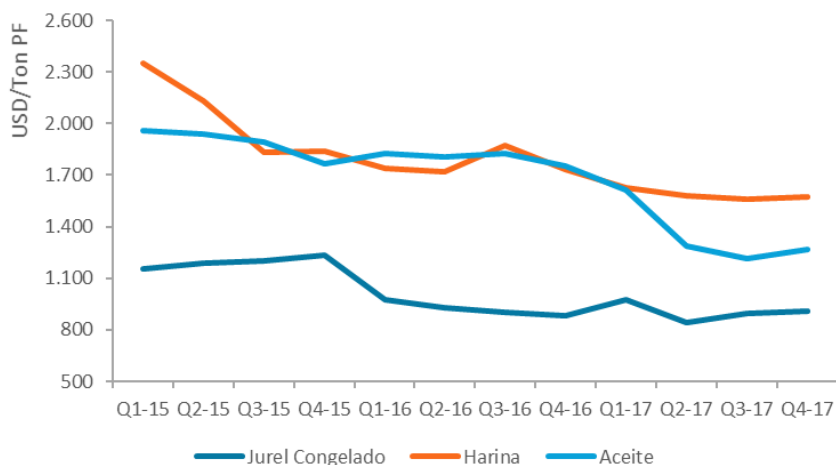


Gráfico 4: Pesca – Evolución Precios Promedio Segmento Pesca FOB



Como se observa en el gráfico 4, los precios de todos los productos del segmento pesca, fueron inferiores durante el año 2017 vs el año 2016. Sin embargo, durante el último trimestre se observa una leve recuperación para el caso de harina y aceite de pescado. Esta alza obedece principalmente a la baja productividad tanto de Chile como Perú durante el cuarto trimestre de 2017.

Para el jurel congelado, los precios de mercado se han mantenido relativamente estables, con tendencia al alza y con una demanda activa de los principales mercados. Sin embargo, el mercado peruano estableció estrictas regulaciones a la importación, lo que ha dificultado cumplir con los últimos cierres y obligó a redestinar los productos.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del año 2017 totalizaron MUSD 328.579, lo que representa una baja de -14% en relación al año 2016. Las ventas del segmento acuícola disminuyeron en un -21%, esto, debido al menor volumen de ventas de -5.639 ton wfe y a que los ingresos de la filial BluGlacier LLC, ya no se consolidan. Por otro lado, las ventas del segmento pesca se mantuvieron casi sin variación, efecto que se origina por un mayor volumen de venta de jurel congelado +4.189 ton y una baja en los precios de los tres principales productos, harina y aceite de pescado y jurel congelado de -10%, -28% y -1% respectivamente.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del año 2017 alcanzó MUSD 66.865, resultado un 35% superior al comparar con el cierre del año 2016. Cabe destacar que, de este resultado un 67% es atribuible al segmento acuícola, mientras que al cierre del año 2016 la participación de este mismo segmento sobre el EBITDA consolidado de la compañía era de 49%.

El **Margen Bruto** acumulado al cierre del año 2017 fue superior en MUSD 17.481 al comparar con el año 2016, esto debido principalmente al buen desempeño obtenido por el segmento acuícola. La compañía presentó una **Ganancia Neta** atribuible a los controladores de MUSD 21.979, la que se compara negativamente con los MUSD 44.134 obtenidos el año 2016. Sin embargo, se debe considerar que el resultado del año 2017 incluye un ajuste de activos biológicos *fair value* por MUSD -9.779, en cambio el año 2016 dicho ajuste fue de MUSD 38.597.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo de MUSD -9.799, se compone de un cargo a resultados por *fair value* de activos biológicos cosechados y vendidos de MUSD -53.438 y de un abono a resultados por *fair value* de activos biológicos del periodo de MUSD 43.639, correspondientes al margen no realizado de la biomasa de salmón del atlántico sobre 4,0 kg.

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

	Fair Value Ejercicio		Fair Value Cosechados y Vendidos		Total Efecto en Resultados	
	Dic - 16 MUSD	Dic - 17 MUSD	Dic - 16 MUSD	Dic - 17 MUSD	Dic - 16 MUSD	Dic - 17 MUSD
Salmón Atlántico	49.290	43.639	-10.693	-53.438	38.597	-9.799

Otra forma de ver este resultado es analizando las variaciones de biomasa al cierre de ambos periodos. Como se observa en la tabla a continuación, la variación entre el *fair value* de biomasa a diciembre de 2016 y diciembre de 2017 equivale a MUSD -10.177. Este resultado obedece principalmente a un menor margen EBIT estimado para los centros cuya biomasa tienen un peso promedio vivo sobre los 4,0 kg. A esta variación del *fair value* de biomasa se suma el efecto de la variación de *fair value* en los inventarios de productos terminados, la cual fue de MUSD 378. Sumados ambos efectos obtenemos los MUSD -9.799 de cargo a resultados.

		DIC 2016	DIC 2017	Δ
BIOMASA PARA FAIR VALUE	Ton wfe	9.881	12.025	2.144
MARGEN EBIT	usd/kg wfe	2,39	1,12	-1,27
FAIR VALUE BIOMASA	MUSD	23.632	13.455	-10.177

Los otros ingresos por función al cierre del año 2017 alcanzaron MUSD 1.580 y corresponden principalmente a arriendos de centros de engorda y activos del segmento acuícola. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -5.179 al cierre del año 2017 corresponden principalmente a costos de activos no operativos, costo de activos arrendados y pagos al personal por negociaciones colectivas.

El gasto financiero al cierre del año 2017 fue de MUSD -4.368 aumentando en un 11% respecto del año 2016, originado principalmente por un aumento de la tasa Libor a 180 días, la cual tuvo un promedio de 1,06% durante el año 2016 versus un promedio de 1,47% en el año 2017.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre del año 2017 arrojó una ganancia de MUSD 1.246, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 669,47 al cierre de diciembre del año 2016 a \$/USD 614,75 al cierre del año 2017. La compañía mantiene saldos de cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales y cuentas por cobrar, todo lo anterior en moneda nacional, destacándose en este último grupo el crédito por concepto de la Ley Austral. Parte importante de tales activos están balanceados a través de endeudamiento en moneda nacional con proveedores, provisiones y deuda bancaria.

Se debe señalar que Salmones Blumar S.A. tiene un activo por Ley Austral, el que corresponde a un beneficio por concepto de impuesto a la renta de MUSD 10.106. Así, la empresa no cancela dicho impuesto hasta lograr una renta líquida imponible superior al monto que implique pagar MUSD 10.106 de impuestos. Del monto anterior, MUSD 2.065 están considerados en los activos corrientes y se espera hacer uso contra el impuesto de primera categoría en abril de 2018.

2.1. Análisis del mix de ventas

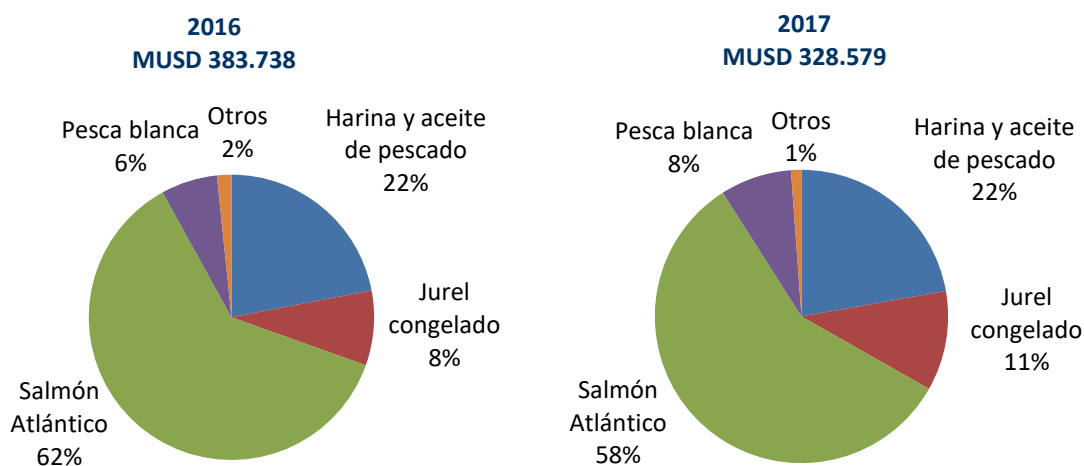
Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía son harina y aceite de pescado y jurel congelado; mientras que en el sector acuícola produce y vende salmón atlántico.

Al 31 de diciembre del año 2017, los ingresos acumulados del negocio pesquero fueron MUSD 138.369, lo que representa un 42% de las ventas consolidadas, mientras en el año 2016 esta proporción correspondía al 37%.

Si se comparan los ingresos por producto al cierre del año 2017 y 2016, la contribución relativa de las ventas de harina y aceite de pescado en conjunto se mantienen en un 22% (Gráfico 5). En el caso del jurel congelado, la contribución relativa de este producto aumenta de 8% a 11%.

Los ingresos del negocio acuícola al 31 de diciembre del año 2017 alcanzaron los MUSD 190.210, representando el 58% de los ingresos totales y se comparan con un 62% durante el año 2016.

Gráfico 5: Composición de ingresos por producto



2.2. Análisis de segmentos

Tabla 2: Estado de resultado por segmentos

	4Q 2016			4Q 2017			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	91.610	31.820	59.790	75.220	26.226	48.994	-18%
Costo de ventas	-68.238	-27.020	-41.218	-63.739	-25.069	-38.670	-7%
Margen bruto pre ajuste fair value	23.372	4.800	18.572	11.481	1.157	10.324	-51%
Costo de distribución	-2.816	-2.186	-630	-3.384	-2.619	-765	20%
Gastos de administración	-6.507	-4.707	-1.800	-7.390	-4.456	-2.934	14%
Otros ingresos / egresos por función	-1.190	-937	-253	-1.613	-865	-748	36%
EBIT pre ajuste fair value	12.859	-3.030	15.889	-906	-6.783	5.877	
Depreciación y amortización (1)	6.900	4.462	2.437	7.065	4.831	2.235	2%
EBITDA pre ajuste fair value	19.759	1.432	18.326	6.159	-1.952	8.112	-69%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	16.550	0	16.550	7.465	0	7.465	-55%
EBIT	29.409	-3.030	32.439	6.559	-6.783	13.342	-78%
Participación de asociadas	-461	-491	30	612	438	174	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-921	-922	1	-898	-1.168	270	-2%
Otros (3)	869	-516	1.385	-67	-367	300	
Resultado antes de impuestos	28.896	-4.959	33.855	6.206	-7.880	14.086	-79%
Impuestos	-8.408	1.011	-9.419	-3.614	836	-4.450	-57%
Ganancia / Pérdida	20.488	-3.948	24.436	2.592	-7.044	9.636	-87%
Resultado del interés minoritario	-442	-442	0	-332	-332	0	-25%
Ganancia / Pérdida neta	20.930	-3.506	24.436	2.924	-6.712	9.636	-86%

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

(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".

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

Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	2016			2017			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	383.738	143.774	239.964	328.579	138.369	190.210	-14%
Costo de ventas	-321.761	-107.998	-213.763	-249.121	-106.207	-142.914	-23%
Margen bruto pre ajuste fair value	61.977	35.776	26.201	79.458	32.162	47.296	28%
Costo de distribución	-16.079	-10.309	-5.770	-13.835	-10.190	-3.645	-14%
Gastos de administración	-17.848	-13.499	-4.349	-20.100	-13.364	-6.736	13%
Otros ingresos / egresos por función	-2.753	-2.966	213	-3.599	-2.608	-991	31%
EBIT pre ajuste fair value	25.297	9.002	16.295	41.924	6.000	35.924	66%
Depreciación y amortización (1)	25.707	16.272	9.435	24.941	16.270	8.671	-3%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	49.582	25.274	24.308	66.865	22.270	44.595	35%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	38.597	0	38.597	-9.799	0	-9.799	
EBIT	63.894	9.002	54.892	32.125	6.000	26.125	-50%
Participación de asociadas	2.082	2.050	32	2.398	2.138	260	15%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.693	-3.675	-18	-3.725	-4.455	730	1%
Otros (3)	-880	-722	-158	-786	-399	-387	-11%
Resultado antes de impuestos	61.403	6.655	54.748	30.012	3.284	26.728	-51%
Impuestos	-17.214	-1.707	-15.507	-8.378	-1.115	-7.263	-51%
Ganancia / Pérdida	44.189	4.948	39.241	21.634	2.169	19.465	-51%
Resultado del interés minoritario	55	55	0	-345	-345	0	
Ganancia / Pérdida neta	44.134	4.893	39.241	21.979	2.514	19.465	-50%

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

(2) "Fair value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "fair value de activos biológicos del ejercicio".

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

(4) En 2016 Considera Pérdida por bloom de algas en centro Caicura por MUSD 1.422 (Reconocido dentro de Otras pérdidas)

2.2.1. Segmento pesca

		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
Capturas y compras							
Norte							
Terceros	ton	2.549	236	-91%	44.646	35.082	-21%
Centro-sur							
Propia	ton	17.659	4.630	-74%	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	36.727	23.493	-36%	95.304	106.391	12%
Total							
Propia	ton	17.659	4.630	-74%	77.853	65.745	-16%
Terceros	ton	39.275	23.729	-40%	139.950	141.473	1%
Total	ton	56.934	28.359	-50%	217.803	207.218	-5%
Producción							
Harina de pescado	ton	9.975	6.029	-40%	38.657	34.668	-10%
Aceite de pescado	ton	1.670	977	-41%	6.596	9.310	41%
Jurel congelado	ton	7.331	1.095	-85%	38.455	41.202	7%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	8.402	8.443	0%	38.397	38.431	0%
Ventas	MUSD	14.566	13.293	-9%	67.893	60.984	-10%
Precio promedio	USD/ton	1.734	1.574	-9%	1.768	1.587	-10%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	1.125	801	-29%	9.110	9.214	1%
Ventas	MUSD	1.974	1.014	-49%	16.433	12.014	-27%
Precio promedio	USD/ton	1.754	1.266	-28%	1.804	1.304	-28%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	12.579	5.293	-58%	35.780	39.970	12%
Ventas	MUSD	11.089	4.936	-55%	32.546	36.139	11%
Precio promedio	USD/ton	882	933	6%	910	904	-1%

Al cierre del año 2017, la pesca propia disminuyó en un -16% con respecto del año anterior, resultado que se explica por menores compras de cuotas en comparación con el año 2016.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros aumentó en un +1%. Este aumento en la compra de pesca se compone de dos efectos, primero, un aumento en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de +12%, la que se atribuye a una recuperación de las condiciones del recurso después del Fenómeno del Niño que afectó la pesquería durante el verano del año anterior y una disminución en la compra de materia prima en el Norte (III región) de -16%.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del año 2017, la producción de harina de pescado disminuyó en un -10% y la de aceite aumentó en un +41% respecto al año 2016. Durante el ejercicio destaca el aumento en el rendimiento promedio del aceite, el cual alcanzaba el 4,4% a diciembre del año 2016, mientras que en el presente año alcanzó el 6,5%. Por otro lado, la producción de jurel congelado aumentó un +7% debido a que se obtuvo una mejor utilización del recurso jurel para

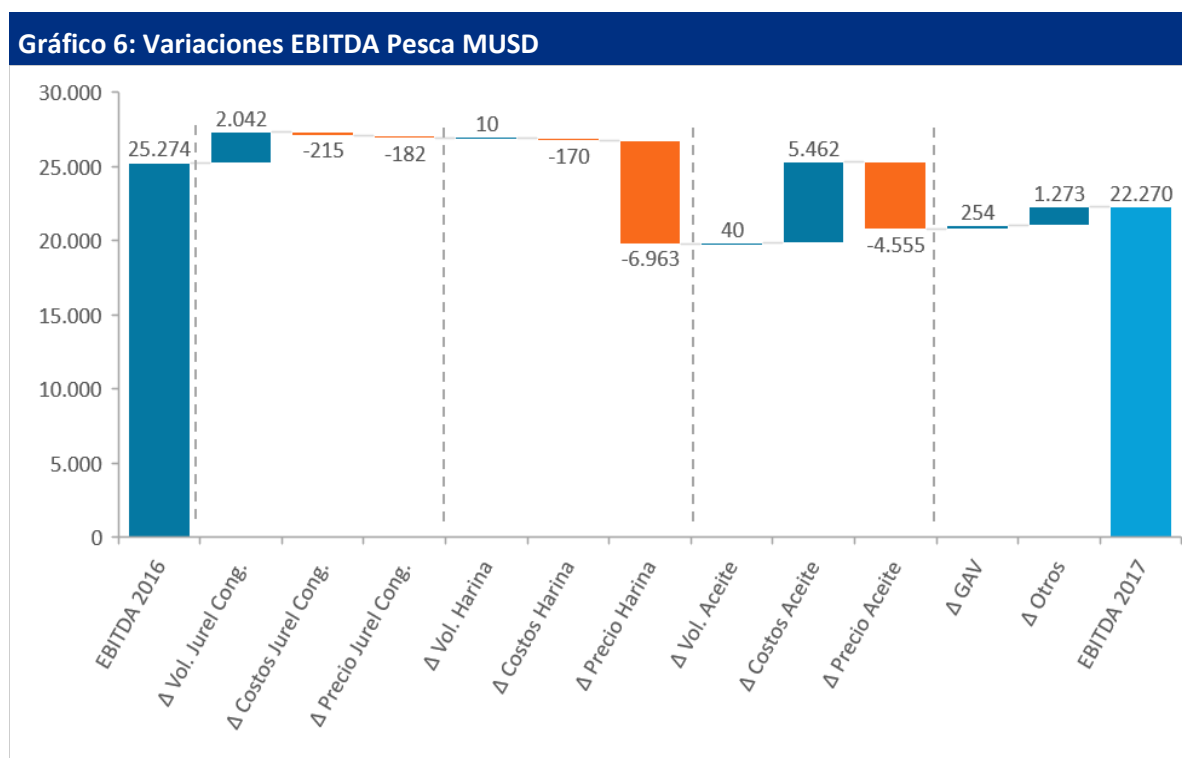
consumo humano, el cual pasó de un 58% acumulado a diciembre del año 2016 a un 68% en el año 2017.

Al cierre del año 2017, la venta de harina de pescado fue de MUSD 60.984, inferior en un -10% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por una baja de un -10% en el precio promedio de venta, dado que los volúmenes en ambos periodos fueron similares.

La venta de aceite de pescado a diciembre del año 2017 tuvo una baja de un -27% en comparación con el año 2016, alcanzando los MUSD 12.014. Este resultado se explica fundamentalmente por una baja en el precio promedio de -28% ya que el volumen vendido aumentó en +1% en comparación con el año 2016.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un +11% en comparación con el año 2016, totalizando MUSD 36.139. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +12%, dado que el precio promedio de venta tuvo una variación de -1%.

Al 31 de diciembre del año 2017, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 22.270, lo que representa una disminución del -12% respecto del año 2016. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.



Análisis de Mercado

Harina de pescado

El precio de cierre al cuarto trimestre del año 2017 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile, de acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), se situó en US\$1.950/ton, un 32% más alto que el precio de cierre del trimestre anterior y un 40% más alto que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2017.

El comportamiento de los precios se explica principalmente por una fuerte contracción de la oferta de Perú y Chile durante el cuarto trimestre, debido a que gran parte de la biomasa se encontraba bajo la talla mínima legal. Esto afectó seriamente la captura, como también el cumplimiento de las cuotas, generando escasez real y precios al alza para gran parte de los cierres con entrega entre enero y marzo del año 2018.

Aceite de pescado

El precio al cierre del cuarto trimestre del año 2017 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$ 1.500/ton, un 15 % más alto que el precio de cierre del trimestre anterior y un 38 % más alto respecto al cierre del segundo trimestre del año 2017.

Los bajos precios registrados durante gran parte del segundo y tercer trimestre se atribuyen a la baja demanda del mercado de consumo humano y del mercado aqua de exportación; y a un mercado interno con muy bajo crecimiento en el consumo de aceite. Los precios se empezaron a mover al alza a mediados del cuarto trimestre debido a la baja productividad de Perú y del norte de Chile.

Los precios promedios cerrados para el primer trimestre del 2018 bordean los US\$1.800/ton con colocaciones limitadas y mercados relativamente cubiertos con aceites baratos de otros orígenes.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del cuarto trimestre del año 2017 se situó en US\$ 911/ton, 1,5% más alto que el precio promedio del trimestre anterior y 6,5% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2017.

A pesar de que los precios inter trimestres muestran una tendencia al alza debido a la constante demanda de los principales mercados, durante el mes de diciembre el mercado peruano puso estrictas regulaciones a la importación, lo que hizo prácticamente imposible cumplir los contratos cerrados para los meses de diciembre, enero y febrero. Esto obligó a redestinar estas posiciones al mercado africano con descuento de precio.

Para el primer trimestre del año 2018, se ve un mercado africano activo comprando posiciones cortas y un mercado peruano con regulaciones más claras, por lo que se espera poder ir

normalizando las exportaciones a dicho destino en forma progresiva. Los mercados emergentes como Brasil y Europa se muestran más activos con posibilidades de ir creciendo de forma moderada.

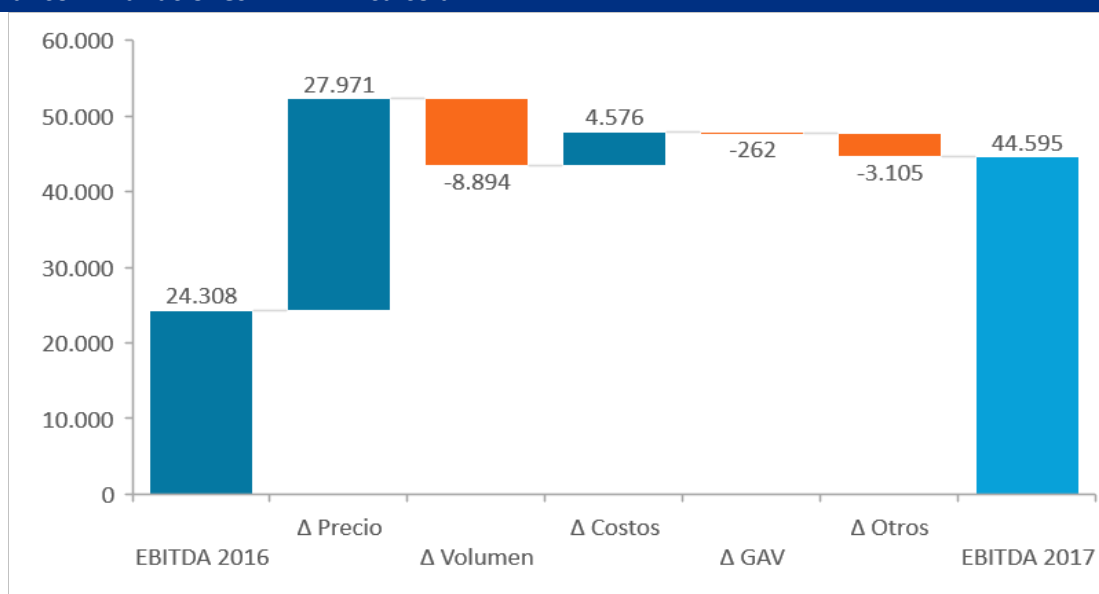
2.2.2. Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura

		4Q 2016	4Q 2017	Δ QoQ	2016	2017	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	9.071	8.832	-3%	35.645	30.006	-16%
Ventas	MUS\$	59.790	48.994	-18%	197.982	190.208	-4%
Precio promedio	US\$/kg wfe	6,59	5,55	-16%	5,55	6,34	14%
EBIT	MUS\$	16.497	7.469	-55%	16.265	37.990	134%
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	1,82	0,85	-53%	0,46	1,27	177%

El volumen vendido a diciembre del año 2017 tuvo una baja de -16% respecto del año 2016, lo que se explica en parte por un menor volumen de cosechas durante el periodo (29.996 ton wfe cosechadas a diciembre de 2017 versus 31.617 ton wfe cosechadas a diciembre del año 2016) por otro lado, por una venta de producto 2015 realizada durante el año 2016 de 2.846 ton wfe y a un mayor inventario de cierre de 2017 comparado con el cierre del 2016 de 1.016 ton wfe. El precio promedio registró un alza importante del 14% al comparar ambos periodos, lo que se explica principalmente por los efectos del Bloom de algas ocurrido en marzo de 2016, que provocó un importante ajuste en la oferta mundial de salmón atlántico y mantuvo estables los precios durante el año 2017. Tal como se grafica a continuación, esta alza de precios y la baja en los costos de cultivo, son los principales efectos positivos en el aumento del EBITDA de un año a otro:

Gráfico 7: Variaciones EBITDA Acuícola



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cierre del año 2017 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2016:

Gráfico 8: Distribución Uso de Materia Prima KG PF

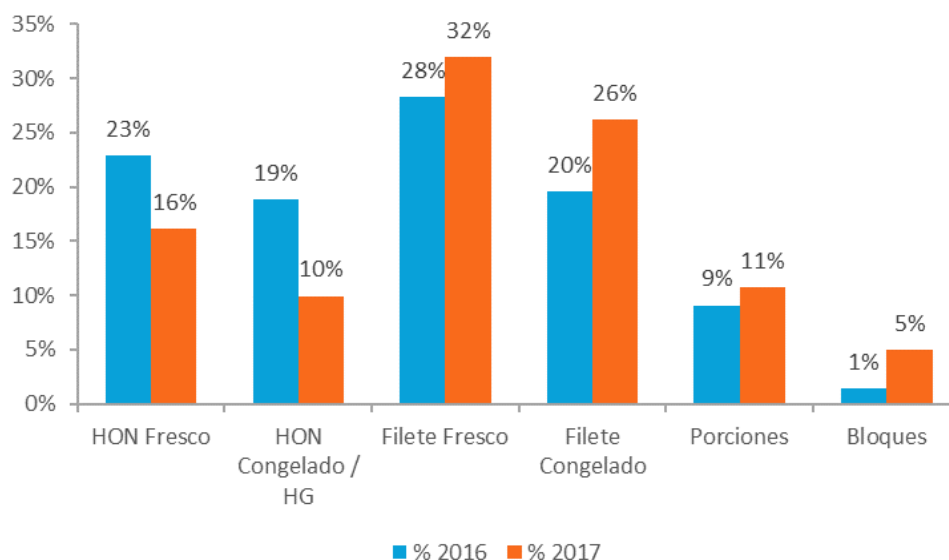
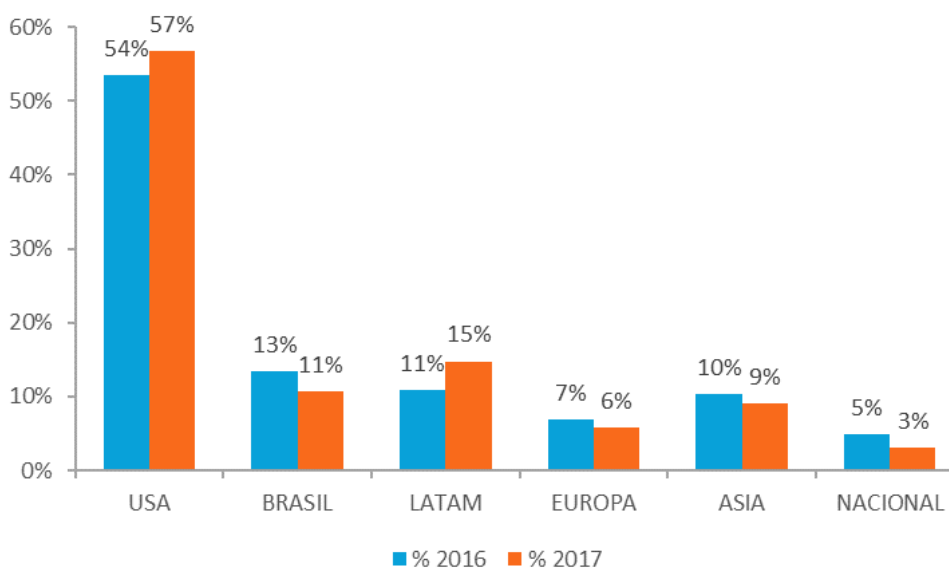


Gráfico 9: Distribución Ventas por Mercado USD



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.

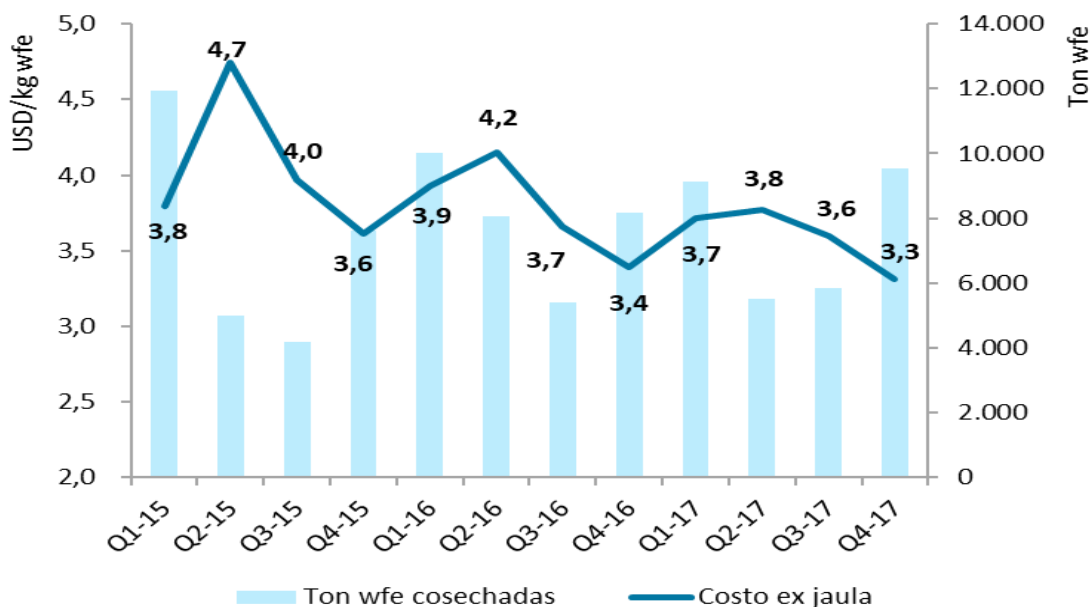
Análisis de Mercado

La exportación total de salmón atlántico creció durante el cuarto trimestre del 2017 un 8% superior respecto al mismo periodo del 2016, alcanzando US\$853 millones. El total anual exportado fue de US\$3.397 millones, 15% más que el año anterior. Los principales mercados de esta especie mostraron bajas de precio durante el último trimestre del año por una mayor oferta tanto de Noruega, como desde Chile, que ha venido recuperando los volúmenes de cosecha después de la alta mortalidad provocada por florecimiento de algas nocivas el 2016. En EEUU, el precio medio para filete fresco durante el período de octubre a diciembre fue de US\$4,76/lb FOB Miami, según el indicador SalmonEx, lo que es 3% inferior al trimestre anterior y 15% menor que igual trimestre del año 2016. En Brasil, el segundo mayor mercado del salmón atlántico chileno, después de EEUU, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó los US\$6,02/kg FOB (SalmonEx), 6% inferior a los US\$6,44 del tercer trimestre y 18% por debajo de igual trimestre del año anterior.

Datos Productivos

Al cierre del año 2017, el costo ex jaula tuvo una baja del 6% respecto al cierre del año 2016, alcanzando los 3,57 USD/kg wfe para el año 2017 y con un histórico resultado para el cuarto trimestre 2017 de 3,31 USD/kg wfe.

Gráfico 10: Salar – Costo ex-jaula



Estos mejores costos son respaldados por el mejor desempeño que tuvo la compañía en términos sanitarios para sus centros cerrados el año 2017, tanto a nivel de peso de siembra de smolts, mortalidad y factor de conversión de alimento. Lo anterior responde a decisiones de inversión

adoptadas durante el primer semestre del año 2016 por una cifra cercana a los MUSD 7.000 y que han estado orientadas a mejorar los sistemas de alimentación y monitoreo en los centros de cultivo.

Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2016	2017
Cosecha Salmónidos			
Salmón Atlántico	ton wfe	31.617	29.996
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	31.617	29.996
Centros Cosechados o en cosecha durante el período			
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	9	8
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	3.513	3.749
Centros en uso al final del período			
Centros en uso al final del período	N°	11	13
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.874	2.307
Densidad de cultivo (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,8	7,4
Sobrevivencia grupos cerrados durante el período (2)			
Salmón del Atlántico	%	84%	90%
Peso Siembra	gr	135	157
Mortalidad	%	16%	10%
Peso Cosecha	kg/unidad	5,2	4,8
FCRe wfe (3)		1,48	1,37

(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)

3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2016	2017	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	47.281	25.144	-22.137	-47%
Deudores comerciales	30.085	34.338	4.253	14%
Inventarios y Activo Biológico Corriente	129.626	135.293	5.667	4%
Otros activos corrientes	40.931	38.008	-2.923	-7%
Total Activos Corrientes	247.923	232.783	-15.140	-6%
Propiedades plantas y equipos	181.590	189.195	7.605	4%
Activos intangibles	68.974	71.169	2.195	3%
Otros activos no corrientes	94.616	116.381	21.765	23%
Total Activos No Corrientes	345.180	376.745	31.565	9%
Total de activos	593.103	609.528	16.425	3%
Pasivos de corto plazo	86.898	105.181	18.283	21%
Pasivos de largo plazo	146.355	140.483	-5.872	-4%
Patrimonio	359.850	363.864	4.014	1%
Total de pasivos y patrimonio	593.103	609.528	16.425	3%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2017 fue de MUSD 232.783, un -6% inferior al comparar con el cierre del año 2016. Esta variación se compone de cuatro efectos:

Primero: una baja en el saldo del efectivo y equivalentes al efectivo, el que disminuyó en MUSD -22.137 en el periodo, dado que, si bien el flujo operacional del periodo fue de MUSD 46.170, este fue inferior a la suma de los flujos de inversión y financiamiento, los que fueron de MUSD -20.689 y MUSD -47.618 respectivamente. Esta última cifra incluye el pago de dividendos por MUSD 36.399 y una menor deuda bancaria por MUSD 10.000.

Segundo: una baja en el saldo de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, el que disminuyó en MUSD -7.222 respecto al cierre de 2016, baja que se explica principalmente por pagos realizados por la filial de ventas en Estados Unidos, BluGlacier, LLC.

Tercero: un aumento de MUSD 6.570 en otros activos no financieros corrientes, valor que se explica principalmente por el traspaso de una porción del crédito por Ley Austral a los activos corrientes y un aporte al fondo de investigación pesquera para el año 2018.

Cuarto: un alza de MUSD 3.658 en los inventarios respecto al cierre del año 2016. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 6.483 por mayores inventarios de salmón atlántico.

Los activos biológicos corrientes se mantuvieron casi sin variación al comparar los cierres de ambos periodos, sin embargo, al descomponer este resultado se observa que se compone de dos efectos.

Primero, un alza de MUSD 12.186 en biomasa y segundo, por una baja de MUSD -10.177 en el *fair value* de biomasa.

El ajuste por *fair value* por crecimiento biológico fue de MUSD 23.632 a diciembre de 2016 y de MUSD 13.455 al cierre del año 2017. 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. Existe un mercado para peces en engorda sobre 4,00 Kg en peso vivo para el salmón del Atlántico. Además, en el cálculo del fair value también se considera los centros en proceso de cosecha, aun cuando no alcancen el peso mínimo indicado y que por factores productivos deba anticiparse su cosecha. En ambos casos, las estimaciones de valores justos para estos activos se basan en precios de transacciones de las fechas próximas al cierre de los estados financieros. La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar del cálculo a valores justos determinado al cierre del período, al cual se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta. La biomasa en agua de mar que tenga menos de 4 kg se valora al costo contable histórico, en atención a que los peces de este tamaño no se consideran cosechables o comercializables.

3.2. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2017, los activos no corrientes totalizaron MUSD 376.745, aumentando en MUSD 31.565 con respecto al cierre del año 2016. Esta variación se compone principalmente de: un aumento en los activos biológicos no corrientes de MUSD 15.386, resultado que obedece a mayores siembras realizadas durante el año 2017; y a un alza de MUSD 7.605 en propiedades, plantas y equipos debido a las inversiones realizadas en el periodo.

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 Pacífico S.A y la filial BluGlacier, LLC. 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 y la última dedicada a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos.

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 31 de diciembre del año 2017, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 105.181, aumentando en MUSD 18.283 respecto de diciembre del año 2016. Esta alza se compone principalmente por un aumento de MUSD 16.909 en cuentas por pagar, la que se origina por un aumento de biomasa en agua mar y, por lo tanto, mayores consumos de alimento y otros insumos, seguros e inicio de operaciones en la XII región.

El capital de trabajo asciende a MUSD 127.602, el que disminuye en MUSD -33.423 respecto al cierre del año 2016.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2017, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 140.483, de los cuales MUSD 85.725 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 53.865 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran una baja de MUSD -5.872 con respecto a diciembre de 2016, explicado principalmente por una baja en los pasivos bancarios de largo plazo de MUSD -8.715, los cuales fueron refinanciados a comienzos del año 2018.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 363.864, mostrando un alza de MUSD 4.014 respecto al cierre del año 2016. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUSD -8.672, baja que se compone principalmente por un aumento en los resultados obtenidos en el periodo de MUSD 21.979, una baja de MUSD -24.022 producto del pago de dividendos correspondientes a lo no provisionado del ejercicio 2016 y una baja de MUSD -11.711 equivalentes a dividendos provisorios del ejercicio 2017.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario que, en este caso, es 40% de la filial Pesquera Bahía Caldera S.A., 16% de Alimentos Mar Profundo S.A. y el 45% de PacificBlu SpA.

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras aumentaron en MUSD 12.686. Este aumento obedece principalmente a la materialización de la fusión de PacificBlu SpA en diciembre de 2017 y por lo tanto a la incorporación de su patrimonio en la consolidación de los estados financieros de la compañía.

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2016	2017	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	2,85	2,21	-0,64	-22%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	1,36	0,93	-0,43	-32%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	0,65	0,68	0,03	4%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	37,25	42,81	5,56	15%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	62,75	57,19	-5,56	-9%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	12,55	15,31	2,76	22%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,22	0,25	0,03	16%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	593.103	609.528	16.425	3%
Inversiones	MUSD	15.390	21.104	5.714	37%
Enajenaciones	MUSD	891	2.022	1.131	127%
Rotación de inventarios	Veces	7,72	5,50	-2,23	-29%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	46,60	65,48	18,87	41%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	12,43	6,35	-6,09	-49%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	5,00	8,31	3,32	66%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	7,45	3,55	-3,90	-52%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	4,27	6,88	2,61	61%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03134	0,01561	-0,01573	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,21	8,55	8,34	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2017, el ratio de liquidez corriente mostró una baja desde 2,85 veces a 2,21 veces. Esta variación se explica por la baja en los activos corrientes, detallada en el punto 3.1.

La razón ácida baja de 1,36 veces en diciembre del año 2016 a 0,93 veces al cierre del año 2017, explicada también principalmente por la baja de los activos corrientes y a un aumento tanto en inventarios como activos biológicos corrientes.

La razón de endeudamiento aumentó de 0,65 veces al cierre del año 2016 a 0,68 veces al cierre de diciembre de 2017. Esto, explicado fundamentalmente por la baja en el patrimonio total, a su vez asociada al pago de dividendos.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 6,35% al 31 de diciembre del año 2017. Esta baja con respecto al resultado al cierre del año 2016 se explica por una menor utilidad LTM, la cual a su vez se explica por el resultado del *fair value* del periodo. Como se puede observar tanto en el cálculo de la rentabilidad del activo sobre el EBIT LTM y el ROCE (ambos resultados de rentabilidad depurados de efecto *fair value*), la rentabilidad de la compañía aumentó considerablemente en comparación con respecto al año 2016.

5. DESCRIPCION DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos		
En miles de USD	2016	2017
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	407.991	362.860
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-312.796	-255.590
Pagos a y por cuenta de los empleados	-36.987	-44.301
Otros flujos de la operación	-13.771	-16.799
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	44.437	46.170
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-15.390	-21.104
Otros flujos de inversión	6.555	415
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-8.835	-20.689
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos	43.985	17.000
Total importes procedentes de préstamos corriente	24.940	7.646
Dividendos pagados	-2.304	-36.399
Pagos de préstamos	-66.787	-35.865
Otras entradas (salidas) de efectivo	235	0
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	69	-47.618
Efectivo y equivalentes al efectivo, Blumar USA	-5.178	
Incremento neto (disminución) del efectivo	30.493	-22.137

El flujo de la operación tuvo un resultado positivo de MUSD 46.170, resultado influenciado por el mejor desempeño del sector acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -20.689 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 21.104.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -47.618 influenciado principalmente por el pago de dividendos de MUSD 36.399 y la variación de deuda bancaria por MUSD 11.219.

Así, la disminución en el flujo de caja neto al 31 de diciembre de 2017 fue de MUSD -22.137.

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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. 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, 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 *	4.473	30.566	83.204	118.243
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	66.945	0	0	66.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	0	5.828	337	6.165
Cuentas por pagar por impuestos	1.766	0	0	1.766

* Préstamos bancarios, corresponde al monto total al 31 de diciembre de 2017 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 Acuicola, 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; Prestamos 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 31 de diciembre de 2017, el balance consolidado de la Compañía tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 5.008 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 250, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 250.

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, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.098. 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 18.733.

En el caso del jurel congelado, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 3.615.

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, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2017, un total de MUSD 111.410 en pasivos bancarios 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 Libor 180 es de MUSD 106.390. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 1.064 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, Marzo 2018