

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2023

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 2023. 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 2022	Q2 2023	Δ QoQ	2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	187.072	206.794	11%	334.863	389.205	16%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	51.818	51.391	-1%	81.758	90.849	11%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	27,7%	24,9%		24,4%	23,3%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	45.049	45.001	0%	72.712	77.743	7%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	24,1%	21,8%		21,7%	20,0%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	26.644	19.866	-25%	44.080	34.043	-23%
Estado de flujo de efectivo					2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				18.056	19.512	8%
Balance					2022	2023 YTD	Δ YoY
Activos totales	MUSD				911.947	945.892	4%
Deuda financiera	MUSD				259.707	264.953	2%
Deuda financiera neta	MUSD				226.995	236.124	4%
Patrimonio	MUSD				458.344	493.817	8%
Principales indicadores financieros					2022	2023 YTD	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				129.075	138.166	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				1,76	1,71	≤ 3,50
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,50	0,48	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	veces				0,50	0,52	≥ 0,45
Patrimonio	MUSD				458.344	493.817	≥ 390.000

Al comparar los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2023 con los obtenidos al cierre del segundo trimestre del año 2022, se observan variaciones positivas a nivel de Ingresos y EBITDA por MUSD +54.342 y MUSD +9.091 respectivamente, y una variación negativa respecto a la utilidad neta por MUSD -10.037. Tales diferencias se explican por mayores ingresos en el segmento pesca, debido a mayores ventas de jurel congelado y aumento de precio del aceite de pescado. En el caso de la utilidad neta, la diferencia respecto al segundo trimestre del año 2022 se origina en un mayor ajuste negativo por Fair Value y mayor gasto financiero.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2019:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

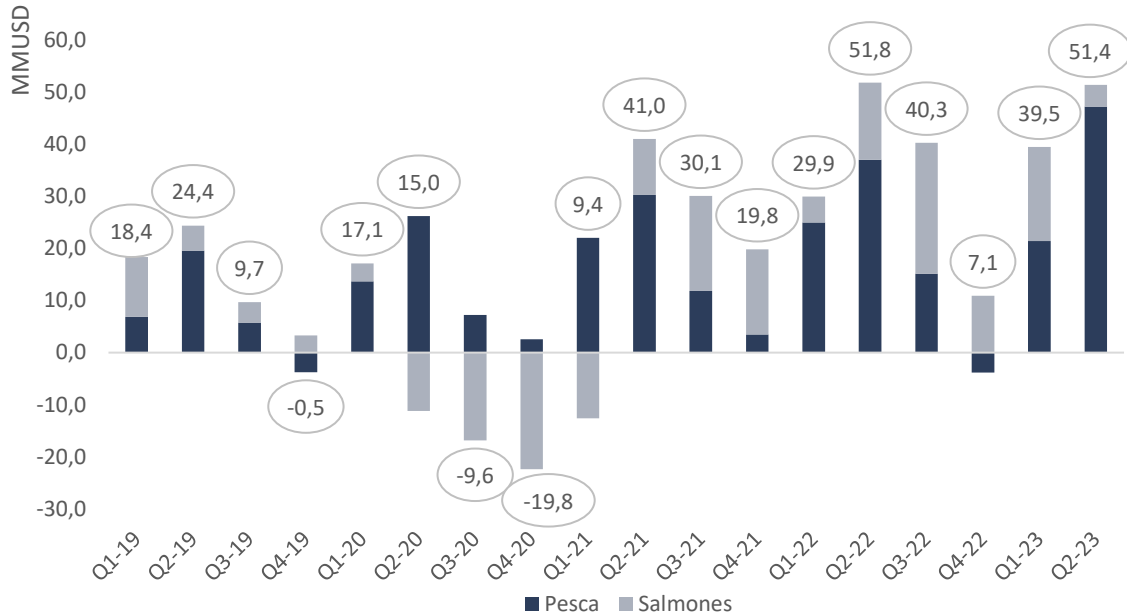
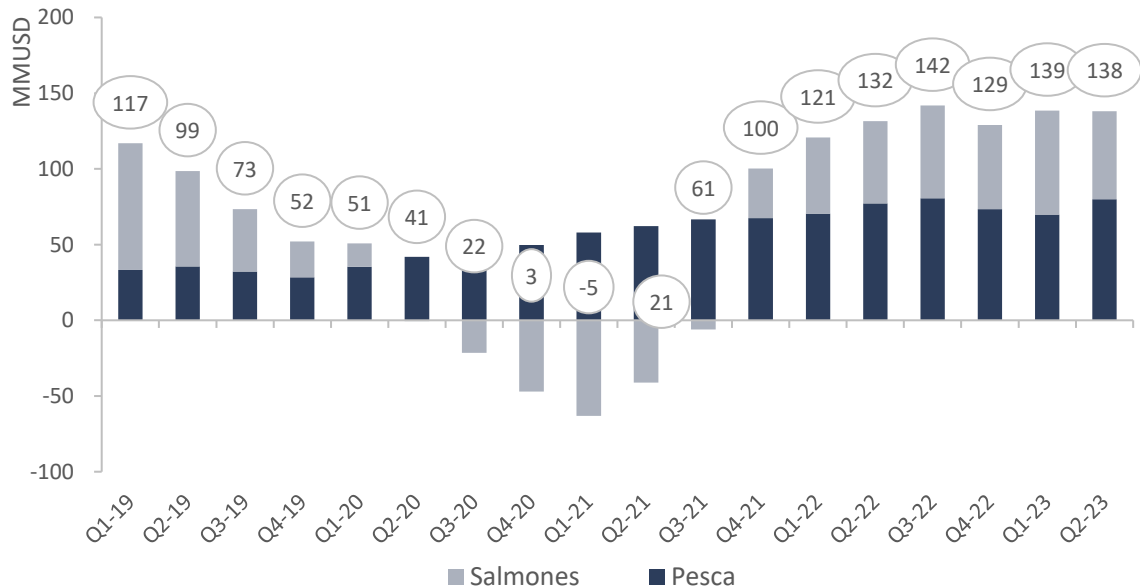


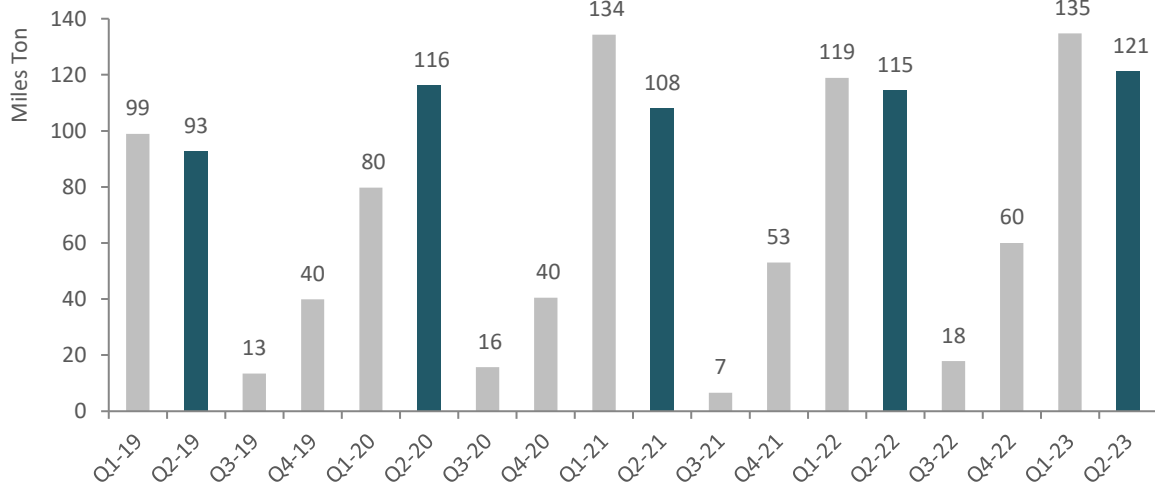
Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre



Los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2023 respecto del mismo periodo del año 2022 se comparan favorablemente en ambos segmentos de la compañía. En el caso del segmento acuícola, registró un EBITDA superior en MUSD +2.435, lo anterior se explica debido a que si bien el margen EBIT del presente año es inferior al del 2022, durante el año anterior se registraron

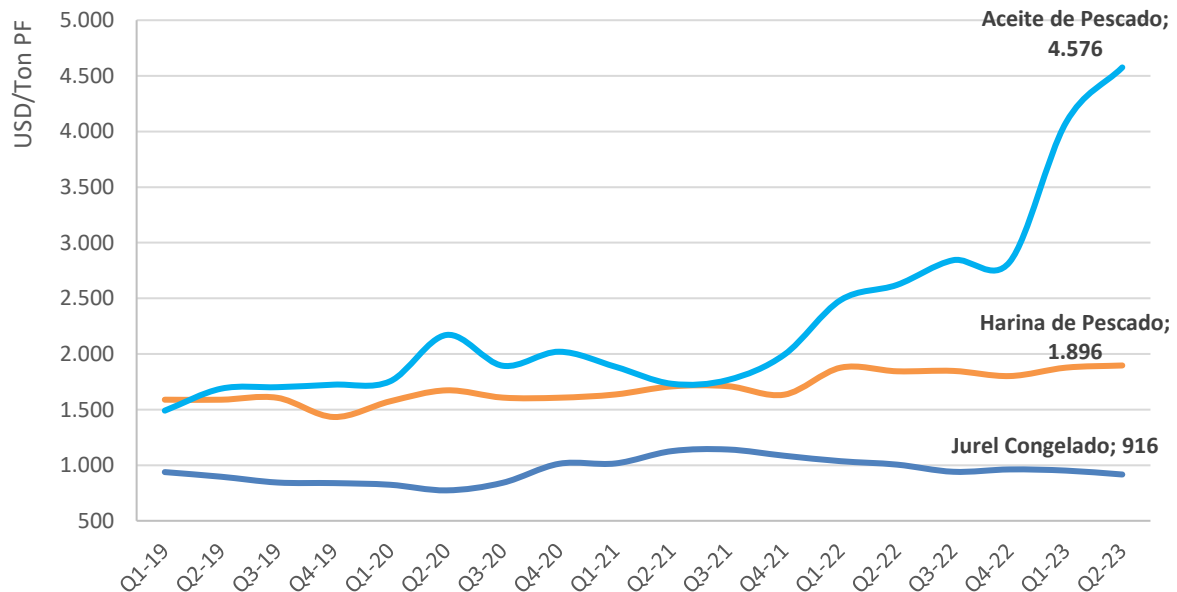
pérdidas extraordinarias por Bloom de algas y eliminación de lotes de smolt. En el caso del segmento pesca, registró un mayor EBITDA de MUSD +6.656, explicado por mayores ventas realizadas a la fecha.

Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (MTon)



Al cierre del segundo trimestre del año 2023, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 10% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 233 Mton a 256 Mton. Lo anterior, debido a una mayor captura propia.

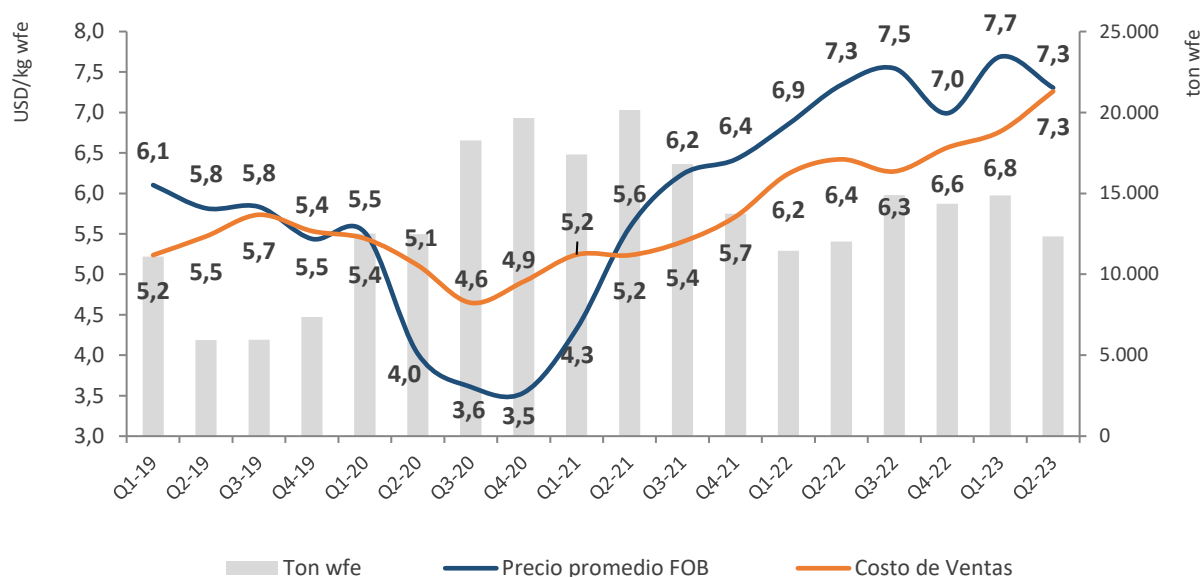
Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, tanto el precio de la harina de pescado como del jurel congelado se mantuvieron relativamente estables con respecto a trimestres anteriores. En el caso del aceite

de pescado, se mantiene el registro de un precio históricamente alto, debido a una caída en la oferta global de este producto principalmente debido a una menor producción en Perú.

Gráfico 4: Salar - Precio promedio FOB, Costo EBIT (incluye GAV) y ton wfe vendidas



El segmento acuícola, destaca una disminución en su precio promedio comparado con el primer trimestre del año 2023 (7,7 usd/kg wfe vs 7,3 usd/kg wfe) y no presenta variación respecto al mismo periodo del año 2022.

Cabe destacar que durante el primer trimestre del año 2023 comenzó la operación de la Piscicultura “Puyehue”, de propiedad de Salmones Blumar SA., ubicada en la Región de los Lagos, la que abastecerá inicialmente con el 30% del requerimiento de smolts de la compañía, equivalentes a 4,5 – 5,0 millones de smolts al año.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del segundo trimestre del año 2023 totalizaron **MUSD 389.205**, lo que representa un alza de +16% en relación con el mismo periodo del año 2022. Esta alza se genera por una mayor facturación en ambos segmentos de la compañía siendo en pesca un +14% y en acuícola un +18%.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del segundo trimestre del año 2023 alcanzó **MUSD 90.849**, superior en MUSD +9.091 al compararlo con el mismo periodo del año 2022. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 68.644 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 22.205 obtenidos por el segmento acuícola.

El **Margen Bruto** al cierre del segundo trimestre del año 2023 fue de **MUSD 112.679**, superior en un +9% al compararlo con el mismo periodo del año 2022. Esto, debido a un mejor desempeño en el segmento pesca. La compañía presentó una **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 34.043**, la que se compara negativamente con los MUSD 44.080 obtenidos en el mismo periodo del año 2022.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -12.590** al cierre del segundo trimestre del año 2023 y se compara con un resultado de **MUSD 2.647** al mismo periodo del año 2022.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2022	JUN 2023
Fair Value Biomasa	7.928	-4.540
Fair Value Inventarios	1.902	1.780
	9.830	-2.760
	A Resultados	-12.590

Los otros ingresos por función al cierre de junio 2023 alcanzaron los MUSD +2.088 y corresponden principalmente, a servicios prestados a terceros. Por otra parte, los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -4.672 al 30 de junio y corresponden principalmente a servicios de maquila, depreciación de los activos en arriendo y concesiones sin operación.

El gasto financiero al cierre del segundo trimestre del 2023 fue de MUSD -12.479 aumentando en un +68% respecto del año 2022, lo anterior respecto a un aumento en la tasa efectiva y a una mayor deuda financiera promedio. A junio 2023, la tasa promedio efectiva fue de 8,84%, versus una tasa efectiva al cierre de junio 2022 de 5,87%.

Deuda Financiera

<u>En miles de USD</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>Δ YoY</u>
Blumar S.A.	70.842	83.520	12.678
Salmones Blumar S.A.	179.059	169.947	-9.113
PacificBlu SpA.	9.806	11.487	1.681
Total Deuda	259.707	264.953	5.246

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de junio del año 2023 arrojó una ganancia de MUSD +2.400 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 855,86 al cierre de diciembre 2022, a \$/USD 801,66 al cierre de junio del año 2023, lo que se explica dados los saldos en moneda nacional en activos como, cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales, cuentas por cobrar y crédito por concepto de la Ley Austral.

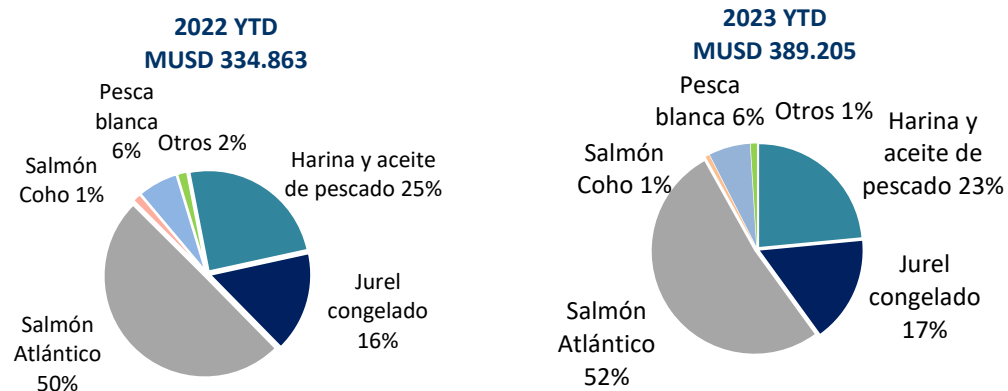
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -6.203 y se comparan negativamente con el primer semestre del año 2022. Durante el segundo trimestre del presente año, se contabilizó un ajuste IFRS de ventas de aceite por MUSD -5.044 por documentos en tránsito a clientes, el que se reversará los primeros días de Julio.

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 segmento acuícola produce y vende salmón atlántico. También a través de su filial PacificBlu SpA, produce y vende productos congelados y apanados usando como materia prima principalmente merluza que proviene de la pesca que efectúa la compañía con su flota de barcos pesqueros, o bien, provista por pescadores artesanales.

Al 30 de junio del año 2023, los ingresos consolidados fueron **MUSD 389.205**, de los cuales un 53% (MUSD 207.078) provino del negocio acuícola, cuyo principal producto es el salmón atlántico, y un 47% (MUSD 182.127) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 23%, el jurel congelado un 17% y los productos derivados de la pesca blanca un 6%, como se refleja en el gráfico a continuación:

Gráfico 5: Composición de ingresos por producto



2.2. Análisis por segmento

Tabla 2: Estado de resultado por segmentos

	2Q 2022			2Q 2023			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	187.072	95.457	91.615	206.794	116.396	90.398	11%
Costo de ventas	-125.949	-51.396	-74.553	-141.657	-59.570	-82.087	12%
Margen bruto pre ajuste fair value	61.123	44.061	17.062	65.137	56.826	8.311	7%
Costo de distribución	-8.108	-5.737	-2.371	-10.586	-7.849	-2.737	31%
Gastos de administración	-6.452	-3.185	-3.267	-8.058	-3.952	-4.106	25%
Otros ingresos / egresos por función	-1.514	-795	-719	-1.492	-566	-926	-1%
EBIT pre ajuste fair value	45.049	34.344	10.705	45.001	44.459	542	0%
Depreciación y amortización (1)	6.769	2.686	4.082	6.390	2.745	3.645	-6%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	51.818	37.030	14.787	51.391	47.204	4.187	-1%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	2.318	0	2.318	-6.231	0	-6.231	
EBIT	47.367	34.344	13.023	38.770	44.459	-5.689	-18%
Participación de asociadas	452	291	161	-195	-407	212	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.973	-1.116	-2.857	-5.890	-2.116	-3.774	48%
Otros (3)	-7.629	-5.957	-1.672	-5.428	-5.331	-97	-29%
Resultado antes de impuestos	36.217	27.562	8.655	27.257	36.605	-9.348	-25%
Impuestos	-9.787	-7.660	-2.127	-7.398	-9.547	2.149	-24%
Ganancia / Pérdida	26.430	19.902	6.528	19.859	27.058	-7.199	-25%
Resultado del interés minoritario	-214	-214	0	-7	-7	0	-97%
Ganancia / Pérdida neta	26.644	20.116	6.528	19.866	27.065	-7.199	-25%

(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 "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	2022 YTD			2023 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	334.863	159.238	175.625	389.205	182.127	207.078	16%
Costo de ventas	-231.219	-85.110	-146.109	-276.526	-97.399	-179.127	20%
Margen bruto pre ajuste fair value	103.644	74.128	29.516	112.679	84.728	27.951	9%
Costo de distribución	-14.444	-10.357	-4.087	-18.159	-12.996	-5.163	26%
Gastos de administración	-11.770	-5.732	-6.038	-14.193	-7.370	-6.823	21%
Otros ingresos / egresos por función	-4.718	-1.004	-3.714	-2.584	-892	-1.692	-45%
EBIT pre ajuste fair value	72.712	57.035	15.677	77.743	63.470	14.273	7%
Depreciación y amortización (1)	13.324	4.953	8.371	13.106	5.174	7.932	-2%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	81.758	61.988	19.770	90.849	68.644	22.205	11%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	2.647	0	2.647	-12.590	0	-12.590	
EBIT	75.359	57.035	18.324	65.153	63.470	1.683	-14%
Participación de asociadas	744	475	269	-305	-401	96	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-7.319	-2.124	-5.195	-11.385	-4.009	-7.376	56%
Otros (3)	-8.197	-2.386	-5.811	-3.803	-3.325	-478	-54%
Resultado antes de impuestos	60.587	53.000	7.587	49.660	55.735	-6.075	-18%
Impuestos	-16.343	-14.484	-1.859	-15.117	-17.024	1.907	-8%
Ganancia / Pérdida	44.244	38.516	5.728	34.543	38.711	-4.168	-22%
Resultado del interés minoritario	164	164	0	500	500	0	205%
Ganancia / Pérdida neta	44.080	38.352	5.728	34.043	38.211	-4.168	-23%

(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 "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 4.278 en 2022

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco							
		Q2 2022	Q2 2023	Δ QoQ	2022	2023	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	29.600	2.768	-91%	43.854	15.872	-64%
Terceros - Centro Sur	ton	40.756	58.372	43%	101.483	126.653	25%
Propia	ton	44.207	60.053	36%	88.159	113.385	29%
Total	ton	114.562	121.193	6%	233.497	255.911	10%
Total Propia	ton	44.207	60.053	36%	88.159	113.385	29%
Total Terceros	ton	70.356	61.140	-13%	145.338	142.525	-2%
Total	ton	114.562	121.193	6%	233.497	255.911	10%
Producción							
Harina de pescado	ton	17.007	13.693	-19%	34.949	32.106	-8%
Aceite de pescado	ton	4.482	5.105	14%	12.355	13.388	8%
Jurel congelado	ton	37.349	50.145	34%	72.455	91.574	26%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	18.838	18.564	-1%	29.153	27.703	-5%
Ventas	MUSD	34.739	35.204	1%	54.097	52.357	-3%
Precio promedio	USD/ton	1.844	1.896	3%	1.856	1.890	2%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	8.452	7.439	-12%	10.966	8.520	-22%
Ventas	MUSD	22.149	34.041	54%	28.395	38.448	35%
Precio promedio	USD/ton	2.621	4.576	75%	2.589	4.513	74%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	28.592	37.407	31%	52.772	68.970	31%
Ventas	MUSD	28.740	34.268	19%	53.792	64.300	20%
Precio promedio	USD/ton	1.005	916	-9%	1.019	932	-9%

Al cierre de junio de 2023, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un 10% con respecto al mismo periodo del año 2022. Esto, debido a una mayor compra de materia prima a pescadores artesanales en la zona centro sur y captura propia.

La compra de pesca a terceros disminuyó un -2%, efecto que se compone de una mayor compra de pesca en la VIII región por Δ^+ 46.555 ton, una disminución en la XIV región por Δ^- 21.385 ton y una baja compra de pesca en la III Región de Δ^- 27.982 ton.

Al cierre del segundo trimestre del año 2023, la producción de harina de pescado disminuyó en un -8% pasando de 34.949 ton a 32.106 ton al cierre de junio, lo anterior, producto de una menor captura en la zona norte debido al fenómeno del niño, sumado a un menor rendimiento obtenido el cual bajó de 20,6% a 19,4% entre periodos. Por otro lado, la producción de aceite de pescado

aumentó en un +8% pasando de 12.355 ton a 13.388 ton al cierre del segundo trimestre de 2023 y tuvo un rendimiento de 8,1% a junio de 2023, que se compara favorablemente con un 7,3% a junio de 2022.

En jurel congelado aumentó la producción comparada con mismo periodo del año anterior en un +26%, lo anterior producto de la mayor captura de jurel a la fecha. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del segundo trimestre del año 2023 fue de un 84,7%, lo que estuvo levemente por debajo del 86,0% obtenido en el mismo período del año 2022.

Al cierre del segundo trimestre del año 2023, la venta de harina de pescado fue de MUSD 52.357, con una variación de un -3% respecto al cierre del segundo trimestre del año 2022. Esto se explica por una disminución de un -5% del volumen de ventas y un aumento de precio promedio en un +2%.

La venta de aceite de pescado al cierre del segundo trimestre del año 2023 alcanzó los MUSD 38.448, lo que representa un aumento de un +35% respecto al mismo periodo del año 2022. Este resultado se explica por una disminución de -22% en el volumen de ventas y un aumento en el precio promedio de ventas de un +74%, lo que es reflejo de una menor oferta de este producto debido a una caída en la producción de Perú.

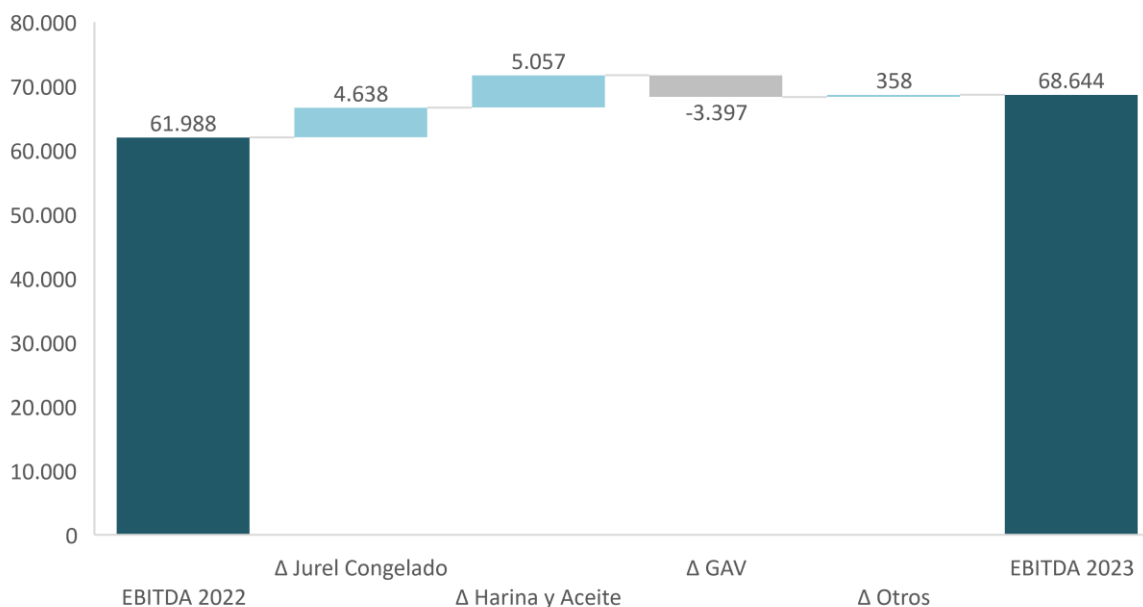
Por último, la venta de jurel congelado aumentó un +20% en comparación con el mismo periodo del año 2022, totalizando MUSD 64.300. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +31%, y un menor precio promedio de ventas de -9%.

En la siguiente tabla, un resumen de las producciones y ventas de la filial PacificBlu:

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		Q2 2022	Q2 2023	Δ QoQ	2022	2023	Δ YoY
Merluza	ton	2.960	2.718	-8%	6.293	5.911	-6%
Jibia	ton	157	305	94%	190	475	150%
Total Materia Prima Procesada	ton	3.117	3.023	-3%	6.483	6.386	-1%
Producción							
Merluza	ton	1.337	1.241	-7%	2.830	2.706	-4%
Jibia	ton	100	194	95%	121	300	149%
Apanados	ton	457	968	112%	1.041	1.711	64%
Ventas							
Volumen vendido	ton	1.554	1.898	22%	3.355	3.772	12%
Ventas	MUSD	4.859	6.348	31%	10.431	13.278	27%

Al 30 de junio del año 2023, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 68.644 lo que representa un aumento de MUSD +6.656 respecto al cierre del segundo trimestre del año 2022. 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 2023 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$2.200/ton, un 17% más alto que el precio del cierre del primer trimestre y un 22% más alto que el precio de cierre del último trimestre del año 2022.

El comportamiento al alza de los precios de los últimos tres trimestres está centrado en la fuerte caída en la oferta de Harina de Pescado en Sudamérica y Europa desde el segundo trimestre en adelante, frente a una caída moderada de la demanda de los principales compradores de Asia.

Los precios para el tercer trimestre del año 2023 se siguen moviendo moderadamente al alza debido a la poca oferta de gran parte de los países productores de Harina de Pescado frente a ajuste moderado en la demanda.

Aceite de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO) el precio al cierre del segundo trimestre del año 2023 del Aceite de Pescado del sur de Chile se situó en US\$5.500/ton, un 25% más alto que el precio del primer trimestre y un 45% más alto que el precio de cierre del último trimestre del año 2022.

El alza sostenida en los precios del Aceite de Pescado durante los últimos tres trimestres, se explican por la fuerte caída de la oferta de aceite en Sudamérica y Europa desde el segundo trimestre en

adelante frente a una demanda estable de la industria de los acuicultivos, mascotas y consumo humano.

Los precios observados para el tercer trimestre del año 2023 muestra leves caídas debido principalmente a moderadas expectativas de producción en Sudamérica no esperadas, producto de asignaciones de cuotas a Perú.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre para el segundo trimestre del año 2023 se situó en US\$919/ton un 3% más bajo que el precio promedio del primer trimestre del año 2023 y un 4% más bajo que el precio promedio del último trimestre del año 2022.

La tendencia a la baja en los precios se explica principalmente por los altos inventarios de arrastre de Blue Whiting desde el año 2022, la mayor exportación de Herring de este año a gran parte de West África y a la mayor oferta de Jack Mackerel chileno a junio, siendo esta un 21% más alta que el año anterior a la misma fecha.

Los precios cerrados durante el tercer trimestre del año 2023 muestran una clara tendencia al alza, debido a la escasa oferta de pelágicos congelado para parte del segundo semestre. Los altos precios del Aceite y Harina de pescado que han afectado a la producción de pelágicos disminuyendo la oferta de estos.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura		Q2 2022	Q2 2023	Δ QoQ	2022	2023	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	12.024	12.348	3%	23.481	27.226	16%
Ventas	MUSD	88.272	90.203	2%	166.823	204.605	23%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,34	7,31	0%	7,10	7,52	6%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,42	7,26	13%	6,33	6,99	10%
EBIT	MUSD	11.070	556	-95%	18.096	14.319	-21%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,92	0,04	-95%	0,77	0,53	-32%
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe	243	38	-84%	923	454	-51%
Ventas	MUSD	1.314	195	-85%	4.724	2.474	-48%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,42	5,18	-4%	5,12	5,45	7%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,95	5,55	-7%	7,68	5,55	-28%
EBIT	MUSD	-130	-14		-2.364	-46	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	-0,54	-0,37		-2,56	-0,10	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	12.266	12.385	1%	24.404	27.680	13%
Ventas	MUSD	89.586	90.398	1%	171.547	207.078	21%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,30	7,30	0%	7,03	7,48	6%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,41	7,26	13%	6,38	6,97	9%
EBIT	MUSD	10.940	542	-95%	15.732	14.273	-9%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,89	0,04	-95%	0,64	0,52	-20%

*EBIT Coho considera pérdida por centro Dring 2 en 2022.

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del segundo trimestre del año 2023 tuvo un aumento de un +16% respecto al mismo periodo del año 2022, originado por mayores cosechas, las cuales aumentaron de 24.549 ton wfe en el segundo trimestre del año 2022 a 27.433 ton wfe al cierre del segundo trimestre del año 2023. Del total de salmón atlántico cosechado al segundo trimestre de 2023 un 69% provino de la región de Aysén y un 31% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +6% al cierre del segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año 2022. Lo anterior, se explica por la recuperación de la demanda en los principales mercados.

El costo ex-jaula del segundo trimestre del año 2023 alcanzó los 5,10 usd/kg wfe, resultando un +17% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2022 que fue de 4,37 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en mayores costos de alimento, salud e indirectos de producción atribuidos principalmente a efectos inflacionarios.

Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula y Peso Cosechas

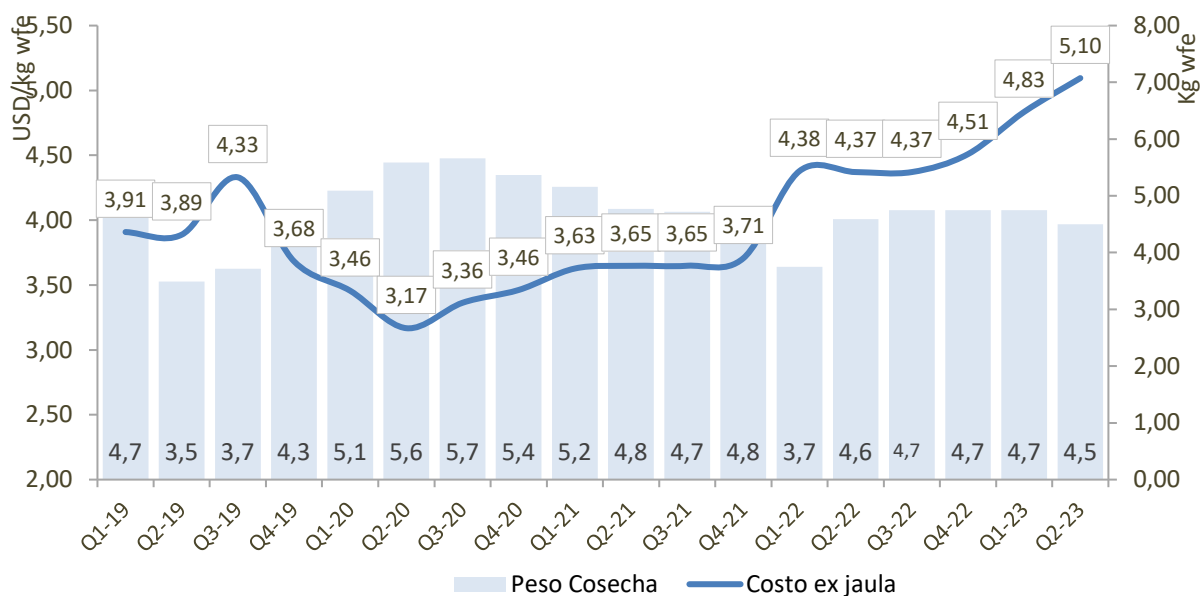


Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2022	2022 YTD	2023 YTD
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	53.234	24.549	27.433
Coho	ton wfe	2.789	426	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	56.024	24.975	27.433
Centros Cosechados o en cosecha durante el período				
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	18	11	10
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	3.112	2.272	2.743
Centros en uso al final del período				
Centros en uso al final del período	N°	17	18	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.296	1.388	1.614
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	7,2	5,1	8,3
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	89%	94%
Peso Siembra	gr	161	152	171
Mortalidad Salar	%	9%	11%	6%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,5	4,3	4,8
FCRe wfe Salar (3)		1,24	1,27	1,20

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

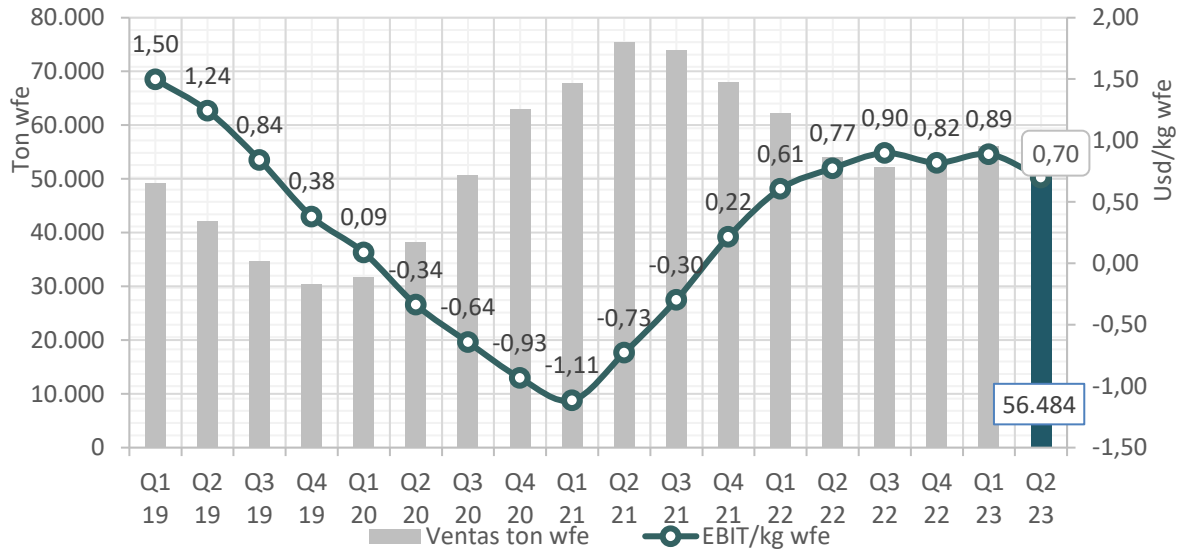
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

(4) Sin centros cerrados afectados por Bloom

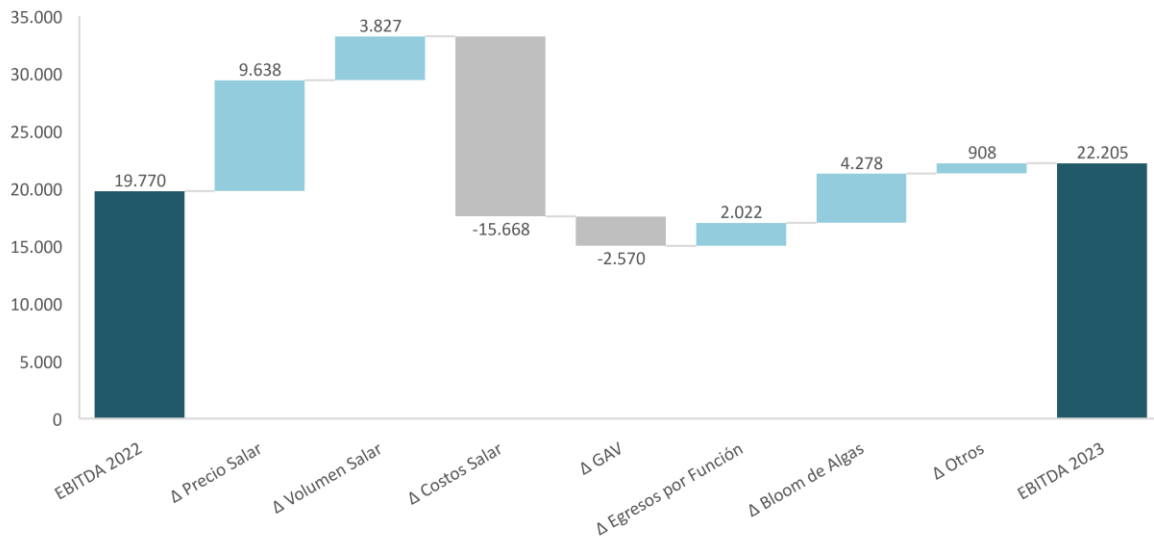
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir los últimos trimestres del año 2021, continuando hasta el año 2023.

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 MUSD



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al segundo trimestre de 2023 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2022:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto USD

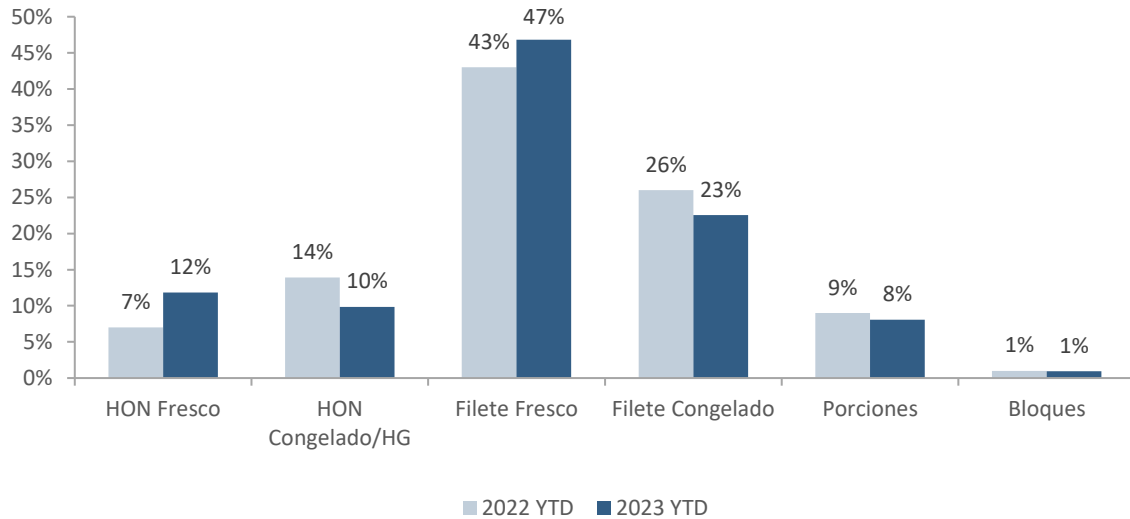
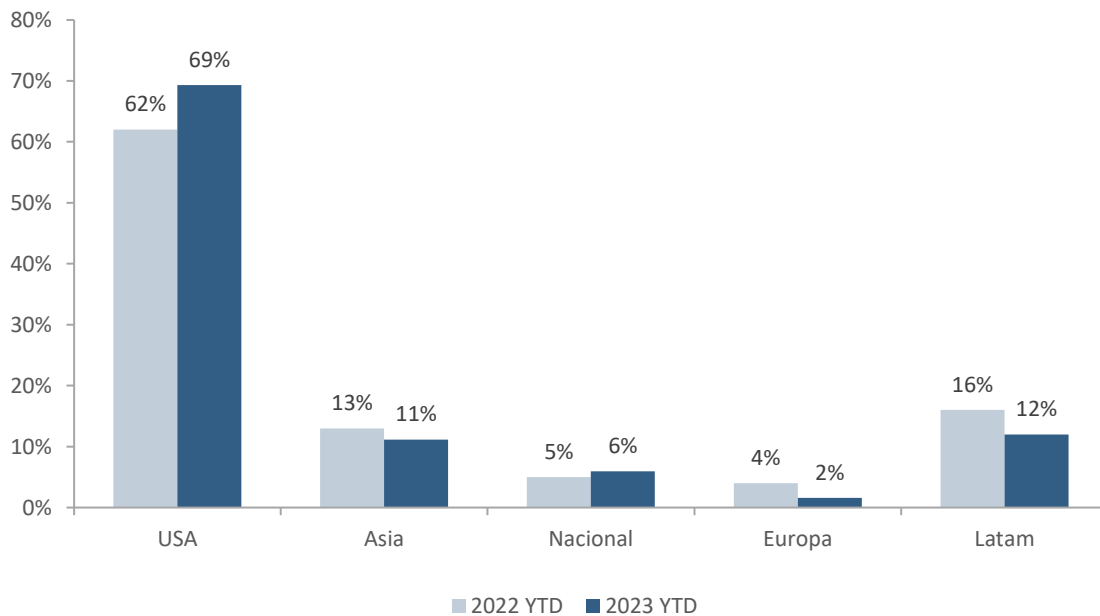


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado USD



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

Análisis de Mercado

Durante el segundo trimestre de 2023 la exportación de salmón atlántico de Chile fue de US\$1.247 millones, lo que representa una baja de 3% respecto a igual trimestre del año anterior. Esta baja se explica por una caída de 6% en el precio medio, que alcanzó los US\$9,40 por kg FOB, mientras que el volumen exportado en el trimestre se incrementó en 3%, llegando a 133 mil toneladas. Los precios spot sufrieron durante el segundo trimestre de año una fuerte baja en los principales mercados de exportación. En Estados Unidos, el precio para filete fresco Trim D durante el período de abril a junio fue de US\$6,14/lb FCA Miami, según el indicador DataSalmon, lo que es 10% inferior al trimestre anterior y 12% menor que el segundo trimestre de 2022. En Brasil en tanto, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$8,02/kg FOB (DataSalmon) para el segundo cuarto de este año, lo que es 9% inferior en comparación al trimestre anterior y 11% menos que igual trimestre del año pasado.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido

En miles de USD	2022	2023 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	32.712	28.829	-3.883	-12%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	98.280	93.526	-4.754	-5%
Inventarios y Activo Biológico	239.556	254.284	14.728	6%
Otros activos corrientes	37.143	30.591	-6.552	-18%
Total Activos Corrientes	407.691	407.230	-461	0%
Propiedades plantas y equipos	253.386	270.788	17.402	7%
Activos intangibles	85.873	86.896	1.023	1%
Otros activos no corrientes	164.997	180.978	15.981	10%
Total Activos No Corrientes	504.256	538.662	34.406	7%
Total de Activos	911.947	945.892	33.945	4%
Pasivos de corto plazo	299.629	296.670	-2.959	-1%
Pasivos de largo plazo	153.974	155.405	1.431	1%
Patrimonio	458.344	493.817	35.473	8%
Total de Pasivos y Patrimonio	911.947	945.892	33.945	4%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2023 fue de MUSD 407.230, un -0,11% inferior al comparar con el mismo periodo del año 2022. Esta variación se compone principalmente por 4 efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presenta una disminución de MUSD -3.883, debido a que las inversiones realizadas a la fecha han sido superiores al flujo operacional.

Otros Activos No Financieros Corrientes: Presenta una disminución de MUSD -1.233, atribuible principalmente a amortización de seguros vigentes.

Otros Activos Financieros Corrientes: Disminuye en MUSD -5.363, producto del recupero del seguro asociado a Bloom de algas del año 2022.

Inventarios y Activo Biológico: Presentó un aumento de MUSD 14.728, alza que se explica por las altas producciones al cierre del segundo trimestre del presente año en ambos segmentos de la compañía.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -4.540 a junio de 2023 y de MUSD 7.928 al cierre de diciembre de 2022. 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 2023, los activos no corrientes totalizaron MUSD 538.662, aumentando en MUSD +34.406 con respecto al cierre del año 2022. Esta variación se genera principalmente por un aumento de MUSD +17.402 en "Propiedades, plantas y equipos", lo que obedece a su vez a la incorporación del proyecto de piscicultura en la XI región.

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., BluGlacier, LLC., y Entrevientos S.A. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región; la tercera BluGlacier se dedica a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos y la última Entrevientos dedicada al procesamiento de salmón en la región de Magallanes.

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 2023, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 296.970, disminuyendo en MUSD -2.959 respecto de diciembre del año 2022. Esta disminución se debe a la disminución de toma de pasivos bancarios de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo del segundo trimestre.

El capital de trabajo empleado aumenta en MUSD +2.498 respecto al cierre del año 2022, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de junio del año 2023, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 155.405, de los cuales MUSD 114.457 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 35.051 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran un aumento de MUSD +3.818 con respecto a diciembre del año 2022, principalmente debido a un aumento en los pasivos financieros no corrientes.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 493.817, mostrando un aumento de MUSD +35.473 respecto al cierre del año 2022. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD +34.868. Este aumento se compone principalmente por un aumento de MUSD +34.543 atribuible a la utilidad del periodo.

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

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2022	2023 Q2	ΔYoY	ΔYoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,36	1,37	0,01	1%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,56	0,52	-0,05	-8%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	0,99	0,92	-0,07	-7%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	66,06	65,62	-0,43	-1%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	33,94	34,38	0,43	1%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	7,36	7,28	-0,08	-1%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,50	0,48	-0,02	-3%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	911.947	945.892	33.945	4%
Inversiones	MUSD	35.392	19.512	-15.880	-45%
Enajenaciones	MUSD	62	17	-45	-73%
Rotación de inventarios	Veces	5,62	5,19	-0,43	-8%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	64,03	69,38	5,35	8%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	14,38	11,22	-3,16	-22%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	16,60	16,43	-0,17	-1%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	6,93	5,66	-1,27	-18%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	11,15	11,28	0,13	1%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03926	0,03306	-0,00620	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	8,62	0,77	-7,85	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de junio del año 2023, el ratio de liquidez corriente es de 1,37 veces, manteniéndose en línea respecto al cierre del año 2022. Lo anterior, debido a la disminución de los pasivos corrientes de la compañía al cierre de junio 2023.

La razón ácida al 30 de junio de 2023 disminuyó en -8%, explicada por el aumento en los inventarios al cierre de segundo trimestre de 2023.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -7% al cierre de junio 2023 con respecto a diciembre 2022 debido a las amortizaciones del periodo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 11,22 al 30 de junio de 2023. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2022 se explica por el menor resultado al segundo trimestre 2023 con respecto al segundo trimestre de 2022.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

En miles de USD	2022 YTD	2023 YTD
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	363.208	426.497
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-243.733	-341.292
Pagos a y por cuenta de los empleados	-34.866	-40.687
Otros flujos de la operación	-24.213	-26.076
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	60.396	18.442
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-18.056	-19.512
Otros flujos de inversión	-238	-2.443
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-18.294	-21.955
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	17.500	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	4.000	28.942
Dividendos pagados	-14.955	-3.709
Pagos de préstamos	-29.455	-25.603
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	-22.910	-370
Incremento neto (disminución) del efectivo	19.192	-3.883

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +18.442, inferior al monto generado al mismo periodo del año 2022, lo que corresponde a mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por el mayor volumen de operación del presente año.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -21.955 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -370. Esto, debido a la toma de pasivos bancarios de corto plazo y amortización de cuotas de largo plazo.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de junio de 2023 fue de MUSD -3.883.

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

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados conforme a las normas internacionales de contabilidad, 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 financieros 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

El Grupo ha tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en 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 cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

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.

El Grupo 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.

7.3. Riesgo de mercado

iii. Riesgo de tipo de cambio

Por 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 del Grupo. 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 asociadas 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, el Grupo monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo el Grupo divide la exposición neta en dos grupos.

1. 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 el Grupo 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.

2. La exposición neta por posiciones estructurales del Grupo de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Asociadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. El Grupo 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 el Grupo evalúa en forma periódica el tomar contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos. No se mantienen este tipo de instrumentos al cierre del período al 30 de junio de 2023.

Al 30 de junio de 2023, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 19.172 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 959, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 959.

Al 31 de diciembre de 2022, el balance consolidada del Grupo tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 11.033 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 552, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 552.

iv. 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. El Grupo va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

El posible deterioro de los precios de nuestros productos puede deberse a las siguientes causas, por si solas o en su conjunto:

1) Sobre oferta de producto en un determinado ejercicio del tiempo debido a una mayor producción agregada.

2) Contracción de la demanda del producto de algún país, el encarecimiento relativo (depreciación de las monedas respecto al Dólar de los Estados Unidos) o restricciones crediticias de algunas economías para comprar el suministro deseado de los productos.

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 el período al 30 de junio de 2023 y 2022, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.298 y 5.410 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2023, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 20.857 y para el período 2022 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 16.676.

En el caso del jurel congelado el ejercicio al 30 de junio de 2023 y 2022, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.430 y MUSD 5.379 respectivamente.

v. Riesgo de la 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.

El Grupo tiene 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 30 de junio de 2023, un capital de deuda bancaria de MUSD 265.354 como base para el cálculo de los intereses asociados durante el ejercicio 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 258.477. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.585 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2022, un capital de deuda bancaria de MUSD 260.571 como base para el cálculo de los intereses asociados durante al ejercicio 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 258.477. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.585 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

En atención a la enmienda de los pronunciamientos contables, que hace referencia a la tasa de interés de Libor, en proceso de remplazo, el Grupo está realizando las gestiones necesarias con las entidades bancarias, de manera de tener un entendimiento de los cambios que pudieran producirse y los impactos que pudieran afectar los estados financieros del Grupo. Como el plazo para el tipo de moneda USD es hasta el 31 de diciembre del 2023, se materializará a una fecha no superior al plazo de vencimiento y con mayores antecedentes de parte de las entidades bancarias una estimación de los impactos que pudiera producir dicho cambio.

vi. Activos Biológicos

La consideración de precios de transacciones es importante en el modelo de valorización de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos.

Al cierre del período al 30 de junio de 2023 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 22.364 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 7.239 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una pérdida equivalente.

Al cierre del período al 30 de junio de 2022 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 28.564 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 15.129 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa.

Al cierre del período al 30 de junio 2023 y 2022, existe un total de 22.364 y 28.564 toneladas WFE (desangradas) respectivamente, sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podía generar un efecto de MUSD (2.257) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de junio del 2023, mientras que para el período terminado al 30 de junio de 2022 el efecto fue MUSD (3.821) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor utilidad equivalente.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Agosto 2023