

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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		3Q 2022	3Q 2023	Δ QoQ	2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	178.904	152.511	-15%	513.767	541.716	5%
EBITDA pre ajuste fair value	MUSD	40.253	16.479	-59%	122.011	107.328	-12%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	22,5%	10,8%		23,7%	19,8%	
EBIT pre ajuste fair value	MUSD	29.528	8.970	-70%	102.240	86.713	-15%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	16,5%	5,9%		19,9%	16,0%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	22.300	-4.795		66.380	29.248	-56%
Estado de flujo de efectivo					2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				25.761	26.131	1%
Balance					2022	2023 YTD	Δ YoY
Activos totales	MUSD				911.947	926.274	2%
Deuda financiera	MUSD				259.707	268.155	3%
Deuda financiera neta	MUSD				226.995	206.963	-9%
Patrimonio	MUSD				458.344	472.633	3%
Principales indicadores financieros					2022	2023 YTD	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				129.075	114.392	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				1,76	1,81	≤ 3,50
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,50	0,44	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	veces				0,50	0,51	≥ 0,45
Patrimonio	MUSD				458.344	472.633	≥ 390.000

Al comparar los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2023 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2022, se observa una variación positiva a nivel de Ingresos por MUSD +27.949 y variaciones negativas a nivel de EBITDA por -14.683 y Utilidad Neta por MUSD -37.132. Los mayores ingresos se explican por un volumen superior de ventas de jurel congelado y aumento de precio del aceite de pescado. En el caso de la utilidad neta, la diferencia respecto al cierre del tercer trimestre del año 2022 se origina en un mayor ajuste negativo por Fair Value y mayor gasto financiero.

En el caso del tercer trimestre del año 2023, los peores resultados se explican por un menor desempeño en el segmento acuícola. En el caso de las ventas, estas se explican por un menor volumen vendido de salmón atlántico de -28% y a un menor precio promedio de ventas de -9%. El

menor volumen vendido y el mayor costo ex jaula del trimestre, explican la variación del EBITDA de MUSD -27.130.

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

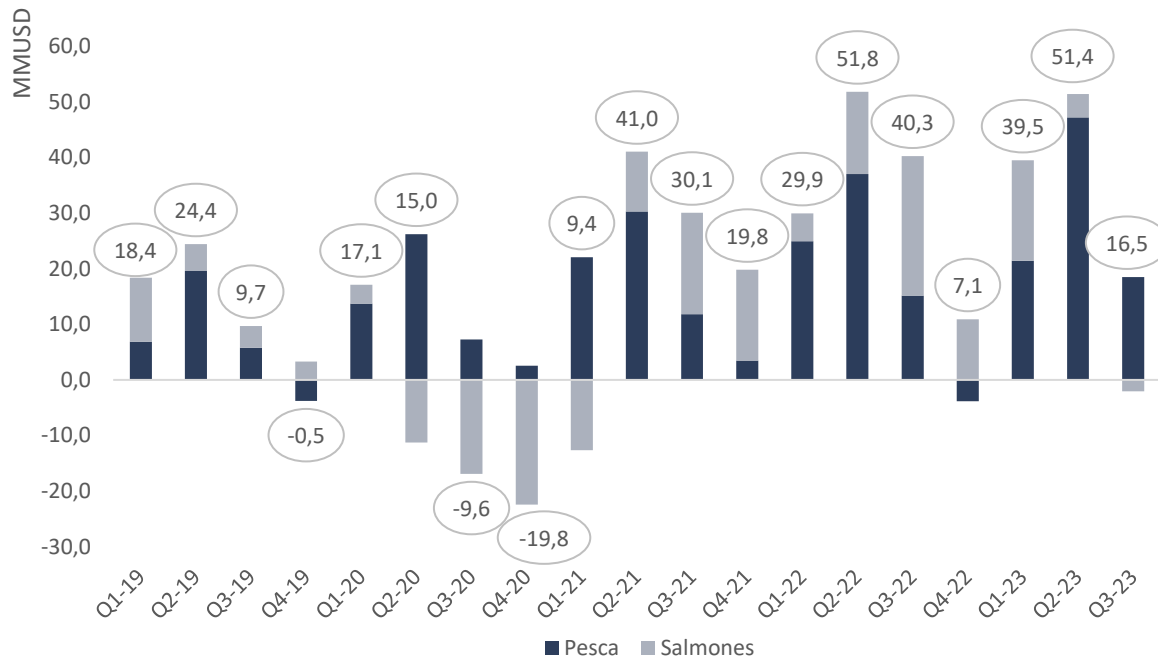
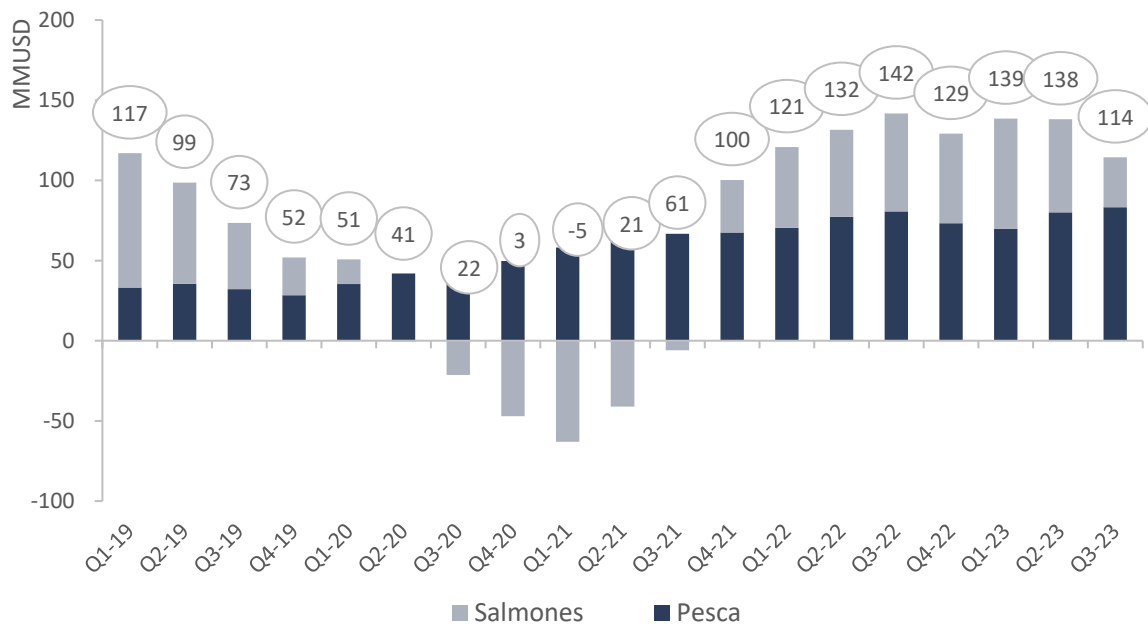
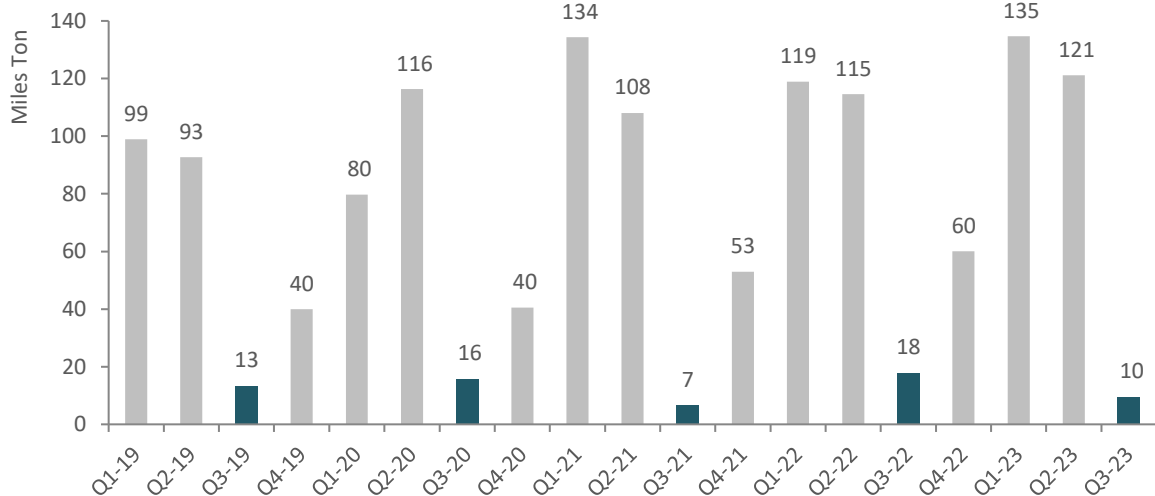


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre



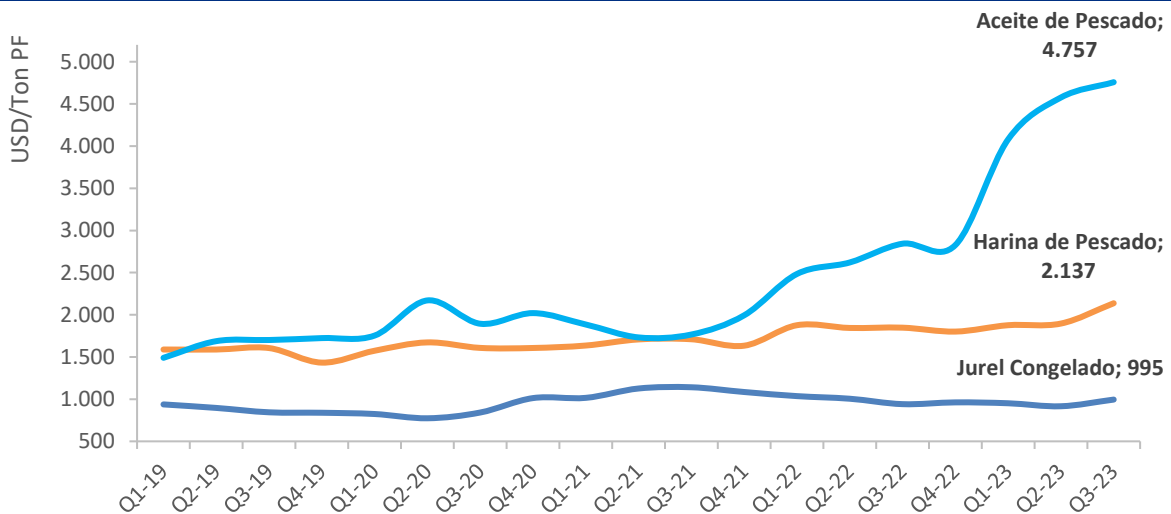
Los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2023 respecto del mismo periodo del año 2022, se comparan negativamente en el segmento acuícola donde se registra un EBITDA inferior en MUSD -24.695, lo anterior se explica por mayores costos ex jaula y de procesamiento. Mientras que el segmento pesca, registró un mayor EBITDA de MUSD +10.012, explicado por mayores ventas realizadas a la fecha principalmente de Jurel Congelado.

Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (MTon)



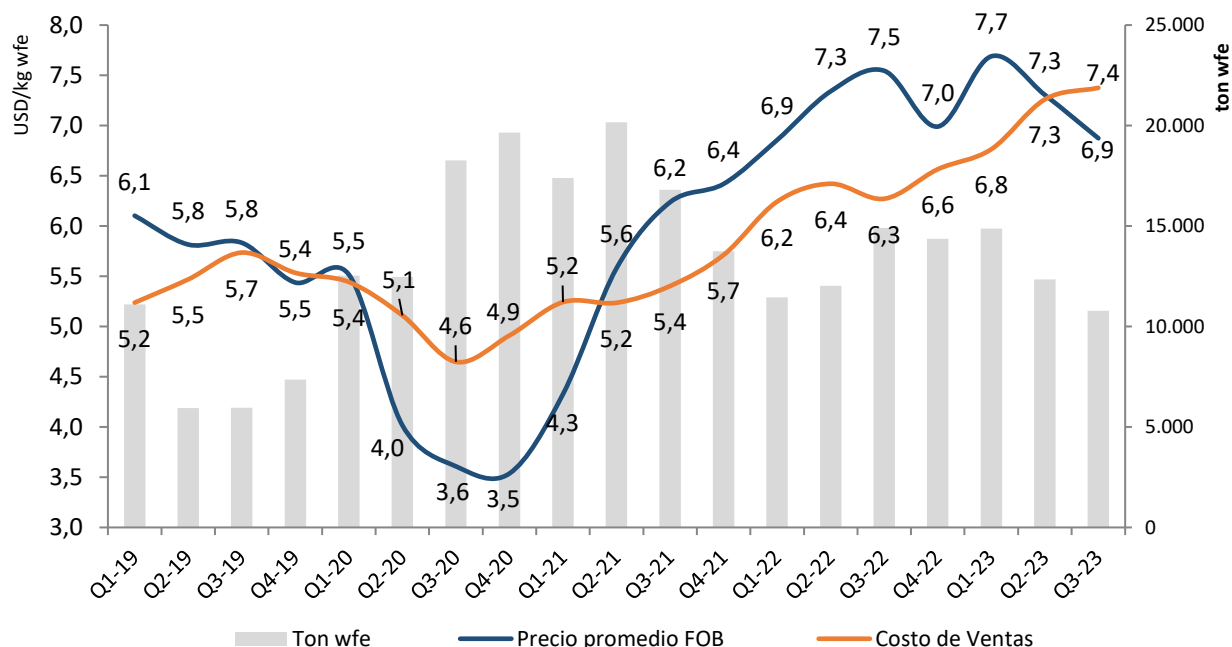
Al cierre del tercer trimestre del año 2023, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 6% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 251 Mton a 265 Mton. Lo anterior, debido a una mayor captura propia, en línea con el aumento de la cuota global en el año 2023.

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 un aumento en su precio promedio acumulado al tercer trimestre del 2023 comparado al mismo periodo del 2022 (7,33 usd/kg wfe vs 7,28 usd/kg wfe) y además un ajuste al alza en los costos de producto terminado debido al aumento de los costos ex jaula. Esta alza se explica por una situación sanitaria adversa, menores productividades y mayores costos de mantenciones.

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. Durante el presente año ya ha abastecido la siembra parcial de los centros Ninualac 1 e Isla Ester con un total de 777.000 unidades.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2023 totalizaron **MUSD 541.716**, lo que representa un alza de +5% en relación con el mismo periodo del año 2022. Esta alza se genera por una mayor facturación en segmento pesca de un +17%.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del tercer trimestre del año 2023 alcanzó **MUSD 107.328**, inferior en MUSD -14.683 al compararlo con el mismo periodo del año 2022. Este resultado se compone de MUSD 87.153 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 20.175 obtenidos por el segmento acuícola. El menor resultado en este segmento se debe a mayores costos en alimento, faenas en los centros de cultivo y gastos del personal.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2023 fue de **MUSD 138.666**, inferior en un -6% al compararlo con el mismo periodo del año 2022. En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 29.248**, la que se compara negativamente con los MUSD 66.380 obtenidos en el mismo periodo del año 2022. Este resultado obedece a un mayor gasto financiero y peor desempeño en el segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -23.695** al cierre del tercer trimestre del año 2023 y se compara con un resultado de MUSD 4.571 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	SEPT 2023
Fair Value Biomasa	7.928	-13.873
Fair Value Inventarios	1.902	8
	9.830	-13.865
A Resultados		-23.695

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2023 alcanzaron los MUSD +2.389 y corresponden principalmente a servicios del área acuícola y devolución de gastos de concesiones marítimas. Por otra parte, los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -7.230 al 30 de septiembre 2023 y corresponden principalmente a servicios de maquila, depreciación de los activos en arriendo y concesiones sin operación.

El gasto financiero al cierre del tercer trimestre del 2023 fue de MUSD 19.216 aumentando en un +58% respecto del año 2022, lo anterior respecto a un aumento en la tasa efectiva y a una mayor deuda financiera promedio. A septiembre 2023, la tasa promedio efectiva fue de 8,84%, versus una tasa efectiva al cierre de septiembre 2022 de 5,89%.

Deuda Financiera

Deuda Consolidada Bumar S.A.:

<u>En miles de USD</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>30/09/2023</u>	<u>Δ YoY</u>
Blumar S.A.	70.842	78.140	7.298
Salmones Blumar S.A.	179.059	178.779	-280
PacificBlu SpA.	9.806	11.236	1.430
Total Deuda	259.707	268.155	8.448

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre del año 2023 arrojó una pérdida de MUSD -2.237 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 855,86 al cierre de diciembre 2022, a \$/USD 895,6 al cierre de septiembre 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.

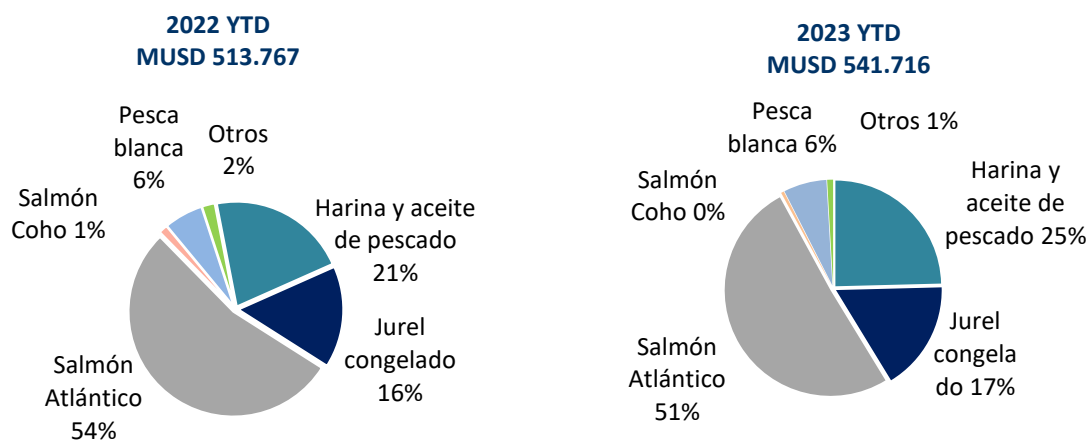
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -1.517 y se comparan negativamente con el mismo periodo del año 2022; este monto corresponde principalmente a pérdidas por baja de activos fijos y a otros egresos fuera de explotación.

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 septiembre del año 2023, los ingresos consolidados fueron **MUSD 541.716**, de los cuales un 52% (MUSD 281.230) provino del negocio acuícola, cuyo principal producto es el salmón atlántico, y un 48% (MUSD 260.486) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 25%, 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

	3Q 2022			3Q 2023			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	178.904	62.954	115.950	152.511	78.359	74.152	-15%
Costo de ventas	-134.374	-44.724	-89.650	-126.524	-53.816	-72.708	-6%
Margen bruto pre ajuste fair value	44.530	18.230	26.300	25.987	24.543	1.444	-42%
Costo de distribución	-7.698	-5.139	-2.559	-7.513	-5.802	-1.711	-2%
Gastos de administración	-6.349	-3.076	-3.273	-7.247	-3.930	-3.317	14%
Otros ingresos / egresos por función	-955	-200	-755	-2.257	-431	-1.826	136%
EBIT pre ajuste fair value	29.528	9.815	19.713	8.970	14.380	-5.410	-70%
Depreciación y amortización (1)	10.725	5.338	5.387	7.509	4.129	3.380	-30%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	40.253	15.153	25.100	16.479	18.509	-2.030	-59%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	1.924	0	1.924	-11.105	0	-11.105	
EBIT	31.452	9.815	21.637	-2.135	14.380	-16.515	
Participación de asociadas	1.234	543	691	-1.113	-1.105	-8	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-4.448	-1.253	-3.195	-6.571	-1.762	-4.809	48%
Otros (3)	1.715	-13	1.728	49	995	-946	-97%
Resultado antes de impuestos	29.953	9.092	20.861	-9.770	12.508	-22.278	
Impuestos	-8.225	-2.843	-5.382	4.258	-2.753	7.011	
Ganancia / Pérdida	21.728	6.249	15.479	-5.512	9.755	-15.267	
Resultado del interés minoritario	-572	-572	0	-717	-717	0	25%
Ganancia / Pérdida neta	22.300	6.821	15.479	-4.795	10.472	-15.267	

(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	513.767	222.192	291.575	541.716	260.486	281.230	5%
Costo de ventas	-365.593	-129.834	-235.759	-403.050	-151.215	-251.835	10%
Margen bruto pre ajuste fair value	148.174	92.358	55.816	138.666	109.271	29.395	-6%
Costo de distribución	-22.142	-15.496	-6.646	-25.672	-18.798	-6.874	16%
Gastos de administración	-18.119	-8.808	-9.311	-21.440	-11.300	-10.140	18%
Otros ingresos / egresos por función	-5.673	-1.204	-4.469	-4.841	-1.323	-3.518	-15%
EBIT pre ajuste fair value	102.240	66.850	35.390	86.713	77.850	8.863	-15%
Depreciación y amortización (1)	24.049	10.291	13.758	20.615	9.303	11.312	-14%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	122.011	77.141	44.870	107.328	87.153	20.175	-12%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	4.571	0	4.571	-23.695	0	-23.695	
EBIT	106.811	66.850	39.961	63.018	77.850	-14.832	-41%
Participación de asociadas	1.978	1.018	960	-1.418	-1.506	88	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-11.767	-3.377	-8.390	-17.956	-5.771	-12.185	53%
Otros (3)	-6.482	-2.399	-4.083	-3.754	-2.330	-1.424	-42%
Resultado antes de impuestos	90.540	62.092	28.448	39.890	68.243	-28.353	-56%
Impuestos	-24.568	-17.327	-7.241	-10.859	-19.777	8.918	-56%
Ganancia / Pérdida	65.972	44.765	21.207	29.031	48.466	-19.435	-56%
Resultado del interés minoritario	-408	-408	0	-217	-217	0	-47%
Ganancia / Pérdida neta	66.380	45.173	21.207	29.248	48.683	-19.435	-56%

(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 MUS\$ 4.278 en 2022

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca Cerco		3Q 2022	3Q 2023	Δ QoQ	2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	3.474	2.402	-31%	47.328	18.274	-61%
Terceros - Centro Sur	ton	1.057	1.849	75%	102.541	128.502	25%
Propia	ton	13.336	5.306	-60%	101.495	118.691	17%
Total	ton	17.867	9.558	-47%	251.364	265.468	6%
Total Propia	ton	13.336	5.306	-60%	101.495	118.691	17%
Total Terceros	ton	4.531	4.251	-6%	149.869	146.777	-2%
Total	ton	17.867	9.558	-47%	251.364	265.468	6%
Producción							
Harina de pescado	ton	2.141	1.312	-39%	37.090	33.419	-10%
Aceite de pescado	ton	219	110	-50%	12.575	13.498	7%
Jurel congelado	ton	11.011	4.648	-58%	83.466	96.223	15%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	10.916	11.433	5%	40.069	39.136	-2%
Ventas	MUSD	20.167	24.434	21%	74.264	76.791	3%
Precio promedio	USD/ton	1.848	2.137	16%	1.853	1.962	6%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	2.566	3.777	47%	13.532	12.297	-9%
Ventas	MUSD	7.295	17.971	146%	35.691	56.419	58%
Precio promedio	USD/ton	2.843	4.757	67%	2.638	4.588	74%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	28.304	26.246	-7%	81.077	95.216	17%
Ventas	MUSD	26.632	26.113	-2%	80.425	90.413	12%
Precio promedio	USD/ton	941	995	6%	992	950	-4%

Al cierre de septiembre de 2023, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un 6% 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^+ 40.854 ton, una disminución en las IX y XIV región por Δ^- 14.892 ton y una baja compra de pesca en la III Región de Δ^- 29.054 ton.

Al cierre del tercer trimestre del año 2023, la producción de harina de pescado disminuyó en un -10% pasando de 37.090 ton a 33.419 ton al cierre de septiembre, 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 19,5% entre periodos. Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumentó en un +7% pasando de 12.575 ton a 13.498 ton al cierre del tercer trimestre de 2023 y

tuvo un rendimiento de 7,9% a septiembre de 2023, que se compara favorablemente con un 7,0% a septiembre de 2022.

En jurel congelado aumentó la producción comparada con mismo periodo del año anterior en un +15%, lo anterior producto de la mayor captura de jurel a la fecha. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del tercer trimestre del año 2023 fue de un 84,7%, lo que estuvo levemente por debajo del 86,1% obtenido en el mismo período del año 2022.

Al cierre del tercer trimestre del año 2023, la venta de harina de pescado fue de MUSD 76.791, con una variación de un +3% respecto al cierre del tercer trimestre del año 2022. Esto se explica por una un aumento de precio promedio en un +6% y una leve disminución en el volumen de ventas de -2%.

La venta de aceite de pescado al cierre del tercer trimestre del año 2023 alcanzó los MUSD 56.419, lo que representa un aumento de un +58% respecto al mismo periodo del año 2022. Este resultado se explica por una disminución de -9% 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.

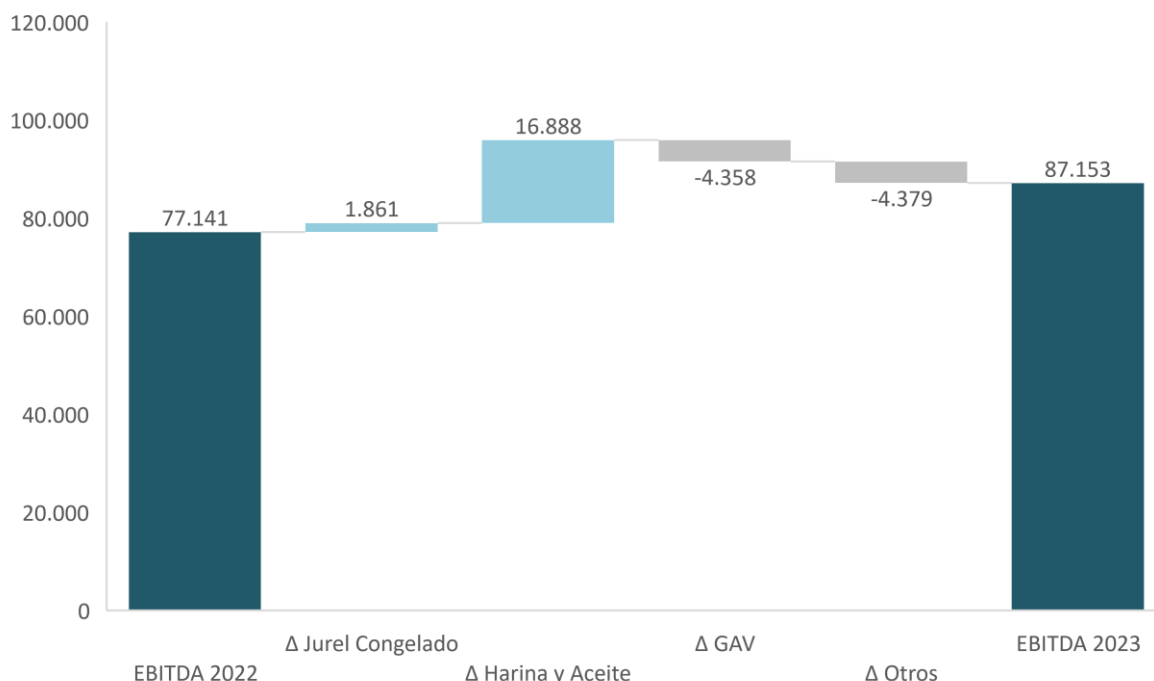
Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 12% en comparación con el mismo periodo del año 2022, totalizando MUSD 90.413. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +17%, y un menor precio promedio de ventas de -4%.

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

		3Q 2022	3Q 2023	Δ QoQ	2022 YTD	2023 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	2.149	1.998	-7%	8.442	7.909	-6%
Jibia	ton	254	232	-9%	445	707	59%
Total Materia Prima Procesada	ton	2.404	2.230	-7%	8.887	8.616	-3%
Producción							
Merluza	ton	971	957	-2%	3.801	3.662	-4%
Jibia	ton	162	136	-16%	282	436	55%
Apanados	ton	910	943	4%	1.950	2.655	36%
Ventas							
Volumen vendido	ton	1.830	1.846	1%	5.185	5.618	8%
Ventas	MUSD	5.217	5.916	13%	15.648	19.194	23%

Al 30 de septiembre del año 2023, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 87.153 lo que representa un aumento de MUSD +10.012 respecto al cierre del tercer 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 tercer trimestre del año 2023 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$2.100/ton, un 4,5% más bajo que el precio del cierre del segundo trimestre y un 11,7% más alto que el precio de cierre del primer trimestre del año 2023.

El comportamiento de la baja en los precios a mediados del tercer trimestre respecto al segundo está centrado en las buenas capturas en China y en la especulación de pesca de la segunda temporada del centro norte de Perú.

Los precios para el cuarto trimestre del año 2023 se mantienen estables en niveles de US\$2.100 debido a que pese al inicio de la segunda temporada del centro norte de Perú las capturas se han visto afectadas las últimas semanas por mini vedas y fuertes oleajes, así mismo Chile sur no ha capturado lo previsto debido a frentes de mal tiempo. Adicionalmente, el mercado asiático no se encuentra totalmente abastecido y se mantiene fuertemente activo para el cuarto trimestre del año.

Aceite de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO) el precio al cierre del tercer trimestre del año 2023 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$5.000/ton, un 9,1% más bajo que el precio del segundo trimestre y un 14% más alto que el precio del primer trimestre del año 2023.

La caída en los precios del aceite de pescado durante el tercer trimestre se explica básicamente por la anticipada cobertura de los productores de acuicultivos y mascotas en Europa y Latinoamérica. Adicionalmente, influyó las expectativas productivas en Sudamérica con la reactivación de la segunda temporada peruana.

Los precios para el cuarto trimestre del año 2023 fluctuaran entre los US\$4.500 y US\$5.000/ton debido a los bajos rendimientos observados en la segunda temporada del centro norte de Perú con rendimientos del 0,5%, muy por debajo del rendimiento habitual en años anteriores para esta temporada. Adicionalmente, hoy en día se observa que la probabilidad de cumplir con el 80% de una cuota total de 1,68 millones de ton en Perú es baja.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre para el tercer trimestre del año 2023 se situó en US\$995/ton un 9% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2023 y un 5% más alto que el precio promedio del primer trimestre del año 2023.

La tendencia al alza en los precios se explica principalmente por consumos importantes de los inventarios de arrastre de Blue Whiting desde el año 2022, sumado a una baja oferta de Jurel del Pacífico durante el Q3, siendo esta un 30% más baja que el Q2 del 2023 y manteniendo niveles similares de oferta al año 2022 durante la misma fecha.

Los precios cerrados durante el cuarto trimestre del año 2023 mantienen una clara tendencia al alza respecto al tercer trimestre, debido a la escasa oferta de pelágicos congelados para este periodo y por una demanda activa desde West Africa, principalmente desde Costa de Marfil.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura

		3Q 2022	3Q 2023	Δ QoQ	2022	2023	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	14.900	10.788	-28%	38.381	38.014	-1%
Ventas	MUSD	112.422	74.152	-34%	279.246	278.757	0%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,55	6,87	-9%	7,28	7,33	1%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,27	7,38	18%	6,31	7,10	13%
EBIT	MUSD	18.981	-5.422		37.077	8.897	-76%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	1,27	-0,50		0,97	0,23	-76%
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe	367			1.290	454	-65%
Ventas	MUSD	2.118			6.842	2.474	-64%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,77			5,30	5,45	3%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,53			6,78	5,55	-18%
EBIT	MUSD	457			-1.907	-46	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	1,24			-1,48	-0,10	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	15.267	10.788	-29%	39.671	38.468	-3%
Ventas	MUSD	114.540	74.152	-35%	286.087	281.230	-2%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,50	6,87	-8%	7,21	7,31	1%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,23	7,38	18%	6,32	7,08	12%
EBIT	MUSD	19.438	-5.422		35.170	8.851	-75%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	1,27	-0,50		0,89	0,23	-74%

*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 tercer trimestre del año 2023 tuvo una disminución de un -1% respecto al mismo periodo del año 2022, originado por menores cosechas, las cuales disminuyeron de 39.301 ton wfe al cierre del tercer trimestre del año 2022 a 37.649 ton wfe al cierre del tercer trimestre del año 2023. Del total de salmón atlántico cosechado al tercer trimestre de 2023 un 71% provino de la región de Aysén y un 29% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +1% al cierre del tercer 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 tercer trimestre del año 2023 alcanzó los 5,04 usd/kg wfe, resultando un +15% 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. En Magallanes el alza en costos ex jaula obedece principalmente a mayor costo de faenas y mantenciones de fondeos en un periodo de baja producción regional.

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

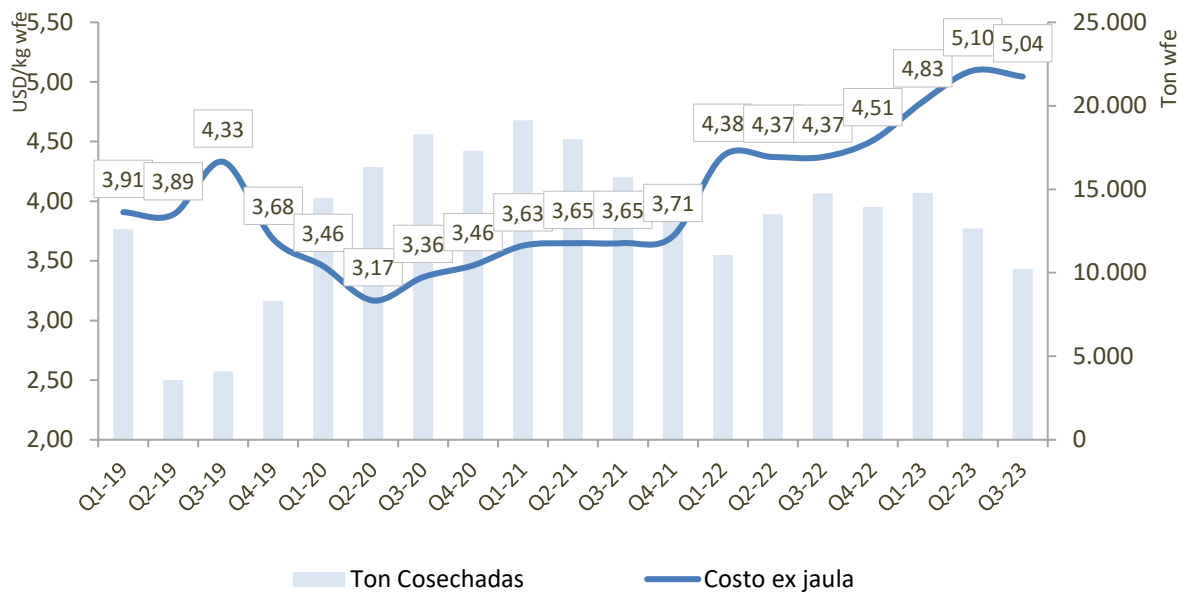


Tabla 5: Indicadores Productivos

		2022	2022 YTD	2023 YTD
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	53.234	39.301	37.649
Coho	ton wfe	2.789	426	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	56.024	39.728	37.649
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	18	13	14
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.112	3.056	2.689
Centros en uso al final del período	N°	17	17	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.296	2.337	2.215
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	7,2	6,5	8,6
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	83%	94%
Peso Siembra	gr	161	165	168
Mortalidad Salar	%	9%	17%	6%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,5	4,5	4,7
FCRe wfe Salar (3)		1,24	1,26	1,20

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

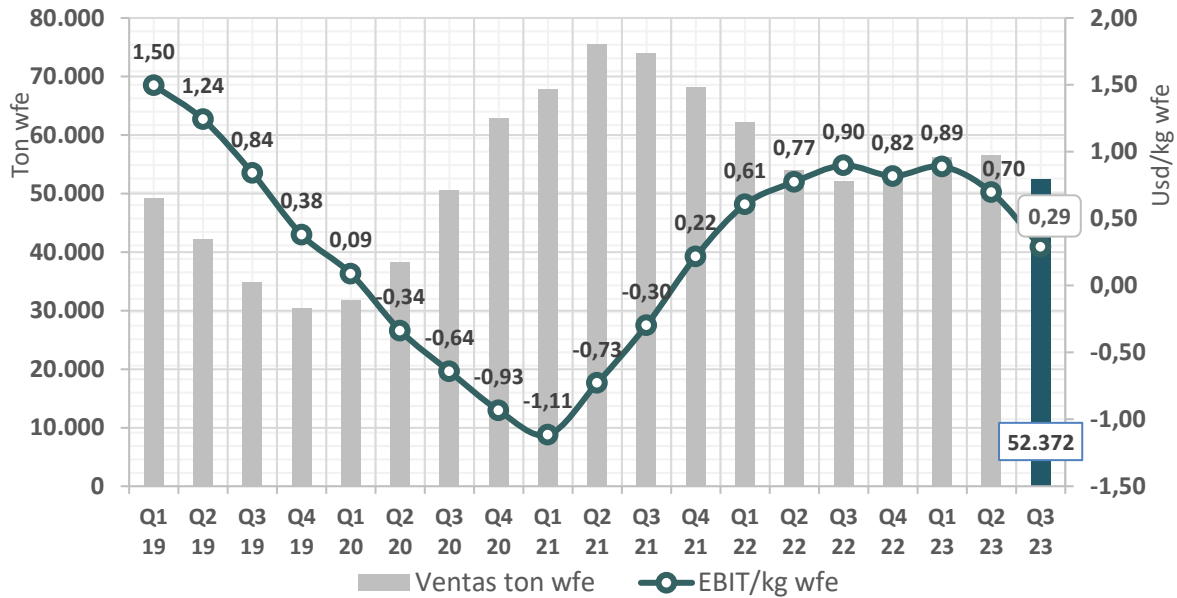
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

(4) Sin centros cerrados afectados por Bloom

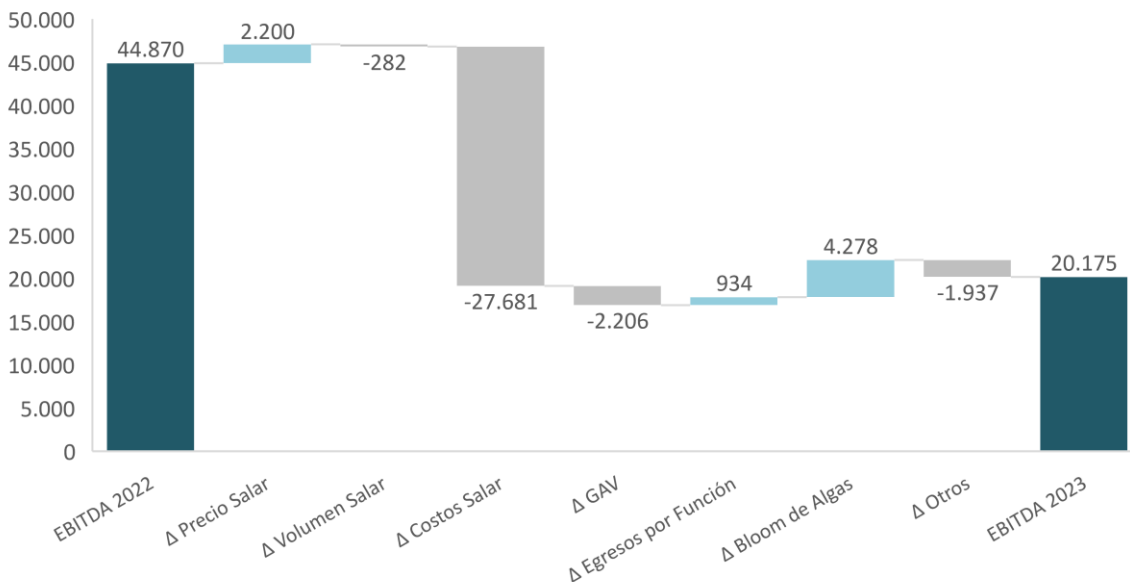
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir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

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 tercer trimestre de 2023 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2022:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto USD

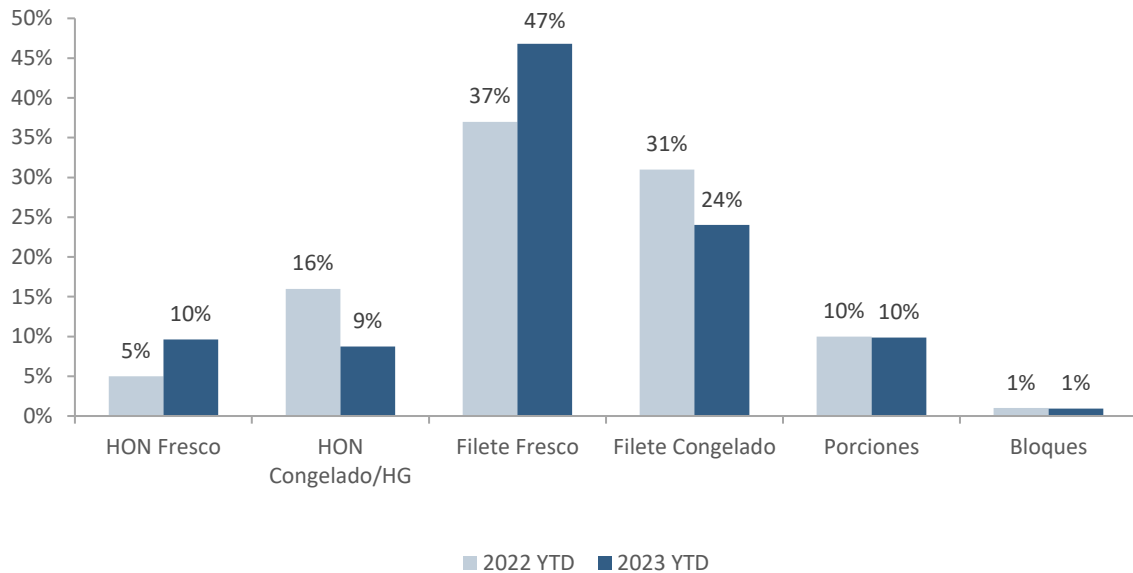
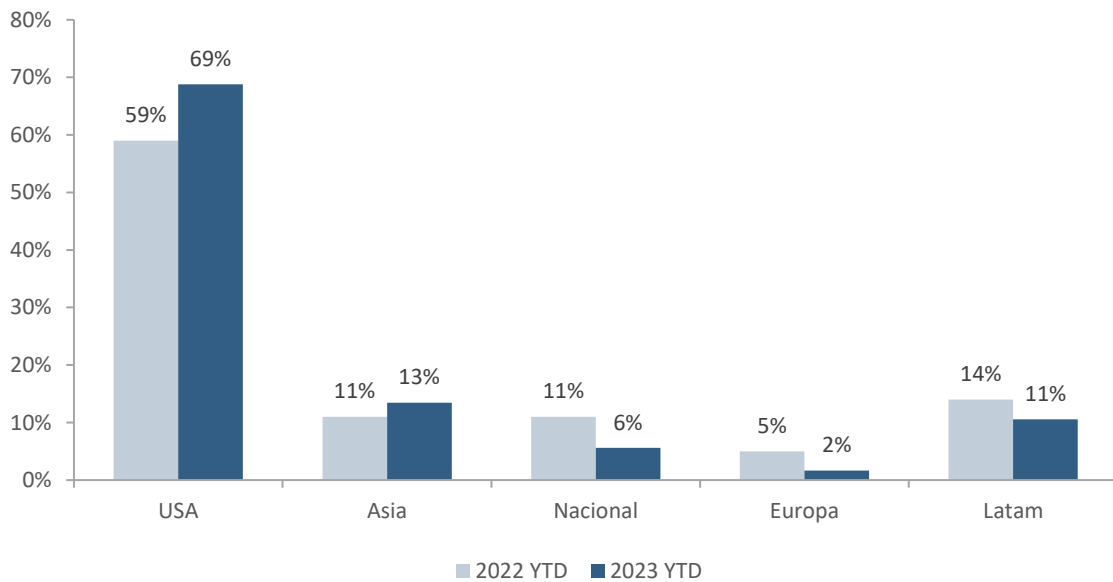


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado USD



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 tercer trimestre del año los precios del salmón atlántico continuaron con su tendencia a la baja en los principales mercados internacionales, mostrando señales de un debilitamiento de la demanda global.

La exportación total de Chile de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2023 fue de US\$1.266 millones, un 6% inferior a igual trimestre del año anterior. La exportación acumulada a septiembre llegó a US\$3.737 millones, un 2% menor a igual periodo del 2022, explicada por menor precio, dado que el volumen exportado en el período creció 2% respecto al año anterior. En EEUU, el mayor mercado de exportación, el precio spot medio para filete fresco durante el período entre julio y septiembre fue de US\$5,77/lb FCA Miami, según el indicador DataSalmon, lo que representa una baja de 6% respecto al precio del trimestre anterior y 5% inferior a los US\$6,07/lb de igual trimestre del 2022. Similar tendencia, pero de mayor magnitud se experimentó en el segundo mayor mercado, Brasil, donde el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó durante el tercer trimestre un precio de US\$7,04/kg FCA Puerto Montt (DataSalmon), 12% inferior a los US\$8,02/kg del segundo trimestre y 8% inferior a igual trimestre del año anterior.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido

En miles de USD	2022	2023 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	32.712	61.192	28.480	87%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	98.280	66.114	-32.166	-33%
Inventarios y Activo Biológico	239.556	227.318	-12.238	-5%
Otros activos corrientes	37.143	37.110	-33	0%
Total Activos Corrientes	407.691	391.734	-15.957	-4%
Propiedades plantas y equipos	253.386	270.041	16.655	7%
Activos intangibles	85.873	87.559	1.686	2%
Otros activos no corrientes	164.997	176.940	11.943	7%
Total Activos No Corrientes	504.256	534.540	30.284	6%
Total de Activos	911.947	926.274	14.327	2%
Pasivos de corto plazo	299.629	300.719	1.090	0%
Pasivos de largo plazo	153.974	152.922	-1.052	-1%
Patrimonio	458.344	472.633	14.289	3%
Total de Pasivos y Patrimonio	911.947	926.274	14.327	2%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2023 fue de MUSD 391.734, un -3,91% inferior al comparar con el cierre del año 2022. Esta variación se compone principalmente por 4 efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presenta un aumento de MUSD +28.480, debido a un mayor flujo operacional y recaudación de cuentas por cobrar.

Cuentas por Cobrar: Mayor recaudación de cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas corrientes por mayores pagos de filial Bluglacier LLC.

Otros Activos Financieros Corrientes: Disminuye en MUSD -7.835, producto del recupero del seguro asociado a Bloom de algas del año 2022.

Inventarios y Activo Biológico: Presentó una disminución de MUSD -12.238, baja que se explica por las bajas producciones al cierre del tercer trimestre del presente año en ambos segmentos de la compañía.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -13.873 a septiembre 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 septiembre de 2023, los activos no corrientes totalizaron MUSD 534.540, aumentando en MUSD +30.284 con respecto al cierre del año 2022. Esta variación se genera principalmente por un aumento de MUSD +16.655 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 septiembre del año 2023, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 300.719, aumentando en MUSD +1.090 respecto de diciembre del año 2022. Esto a causa de tres efectos, el primero se debe al aumento de los pasivos a entidades relacionadas por provisión de dividendos, el segundo a un aumento en los pasivos financieros de corto plazo para financiar las necesidades de capital de trabajo del tercer trimestre y por último, por una disminución en las obligaciones de corto plazo con los proveedores.

El capital de trabajo empleado disminuye en MUSD -27.047 respecto al cierre del año 2022, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de septiembre del año 2023, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 152.922, de los cuales MUSD 114.416 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 30.356 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran una disminución de MUSD -877 con respecto a diciembre del año 2022, principalmente debido a una baja en los pasivos financieros no corrientes.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 472.633, mostrando un aumento de MUSD +14.289 respecto al cierre del año 2022. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD +14.682. Este aumento se compone principalmente por un aumento de MUSD +20.031 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 Q3	ΔYoY	ΔYoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,36	1,30	-0,06	-4%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,56	0,55	-0,01	-3%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	0,99	0,96	-0,03	-3%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	66,06	66,29	0,23	0%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	33,94	33,71	-0,23	-1%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	7,36	5,59	-1,78	-24%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,50	0,44	-0,06	-12%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	911.947	926.274	14.327	2%
Inversiones	MUSD	35.392	26.131	-9.261	-26%
Enajenaciones	MUSD	62	17	-45	-73%
Rotación de inventarios	Veces	5,62	7,59	1,97	35%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	64,03	47,42	-16,61	-26%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	14,38	5,78	-8,60	-60%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	16,60	13,77	-2,83	-17%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	6,93	2,84	-4,10	-59%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	11,15	9,30	-1,85	-17%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03926	0,01631	-0,02295	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	8,62	0,96	-7,65	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2023, el ratio de liquidez corriente es de 1,30 veces, manteniéndose levemente bajo respecto al cierre del año 2022 (1,36 veces). Lo anterior, debido al aumento de los pasivos corrientes de la compañía al cierre de septiembre 2023, sumado al a baja de los activos corrientes.

La razón ácida al 30 de septiembre de 2023 disminuyó en -3%, explicada por un aumento en los inventarios al cierre de tercer trimestre de 2023, disminución en las cuentas por cobrar y un aumento en las obligaciones financieras de corto plazo.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -3% al cierre de septiembre 2023 con respecto a diciembre 2022 debido a las amortizaciones del periodo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 5,78 al 30 de septiembre de 2023. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2022 se explica por el menor resultado al tercer trimestre 2023 con respecto al tercer 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	565.773	616.210
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-415.985	-462.684
Pagos a y por cuenta de los empleados	-49.464	-56.296
Otros flujos de la operación	-35.113	-36.930
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	65.211	60.300
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-25.761	-26.131
Otros flujos de inversión	-659	-3.177
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-26.420	-29.308
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	17.500	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	4.312	33.942
Dividendos pagados	-14.930	-3.748
Pagos de préstamos	-49.610	-32.706
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	-42.728	-2.512
Incremento neto (disminución) del efectivo	-3.937	28.480

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +60.300, inferior al monto generado al mismo periodo del año 2022, explicado por 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 -29.308 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -2.512. 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 septiembre de 2023 fue de MUSD +28.480.

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 septiembre de 2023.

Al 30 de septiembre de 2023, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 29.251 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 552, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.463.

Al 31 de diciembre de 2022, el balance consolidado 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 septiembre de 2023 y 2022, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.679 y 7.496 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 28.112 y para el período 2022 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 27.983.

En el caso del jurel congelado el ejercicio al 30 de septiembre de 2023 y 2022, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.041 y MUSD 8.042 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 septiembre de 2023, un capital de deuda bancaria de MUSD 262.966 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 251.973. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.519 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 septiembre de 2023 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 24.251 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 12.880 (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 septiembre de 2022 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 27.224 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 15.833 (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 septiembre 2023 y 2022, existe un total de 24.251 y 27.224 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 (2.156) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de septiembre del 2023, mientras que para el período terminado al 30 de septiembre de 2022 el efecto fue MUSD (3.059) (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, Noviembre 2023