

**BLUMAR** | Análisis  
Razonado Q2

2024

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2024

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 2024. 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 2023	Q2 2024	Δ QoQ	2023 YTD	2024 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	206.794	160.535	-22%	389.205	300.547	-23%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	51.391	34.399	-33%	90.849	57.331	-37%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	24,9%	21,4%		23,3%	19,1%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	45.001	28.019	-38%	77.743	47.800	-39%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	21,8%	17,5%		20,0%	15,9%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	19.866	7.365	-63%	34.043	5.544	-84%
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2023 YTD</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipo	MUSD				19.495	21.043	8%
<b>Balance</b>					<b>2023</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				927.975	1.027.679	11%
Deuda financiera	MUSD				279.386	289.496	4%
Deuda financiera neta	MUSD				244.183	225.425	-8%
Patrimonio	MUSD				462.502	467.280	1%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2023</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Covenant</b>
EBITDA LTM	MUSD				91.170	57.652	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,68	3,91	no se mide
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,53	0,48	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				50%	45%	≥ 45%
Patrimonio	MUSD				462.502	467.280	≥ 390.000

Al comparar los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2024 con los obtenidos al cierre del segundo trimestre del año 2023, se observa una variación negativa a nivel de Ingresos por MUSD -88.658, a nivel de EBITDA por MUSD -33.518 y a nivel de Utilidad Neta por MUSD -28.499.

Los menores resultados del primer semestre 2024 respecto del ejercicio anterior, se originan por un menor desempeño en ambos segmentos de la compañía, donde se observa, por una parte en el segmento acuícola una importante caída en los ingresos de MUSD -86.395 producto por una parte al bloom de algas ocurrido entre los últimos días del año 2023 y primeros días del 2024, que afectó a dos centros de engorda de salmones de la

compañía, que se encontraban con peces próximos a ser cosechados en los primeros meses del año 2024. Esta pérdida de biomasa significó una caída en el volumen de venta esperado de 4.120 tons que a los precios reales habría significado ventas estimadas en MUSD 29.950 y por otra parte una menor cosecha programada en la XII región y una menor productividad en ambas regiones por menor apetencia de los peces. Estos efectos explican en gran parte la caída en volumen de venta de 39% y en EBITDA de MUSD -27.620 respecto al mismo periodo año 2023.

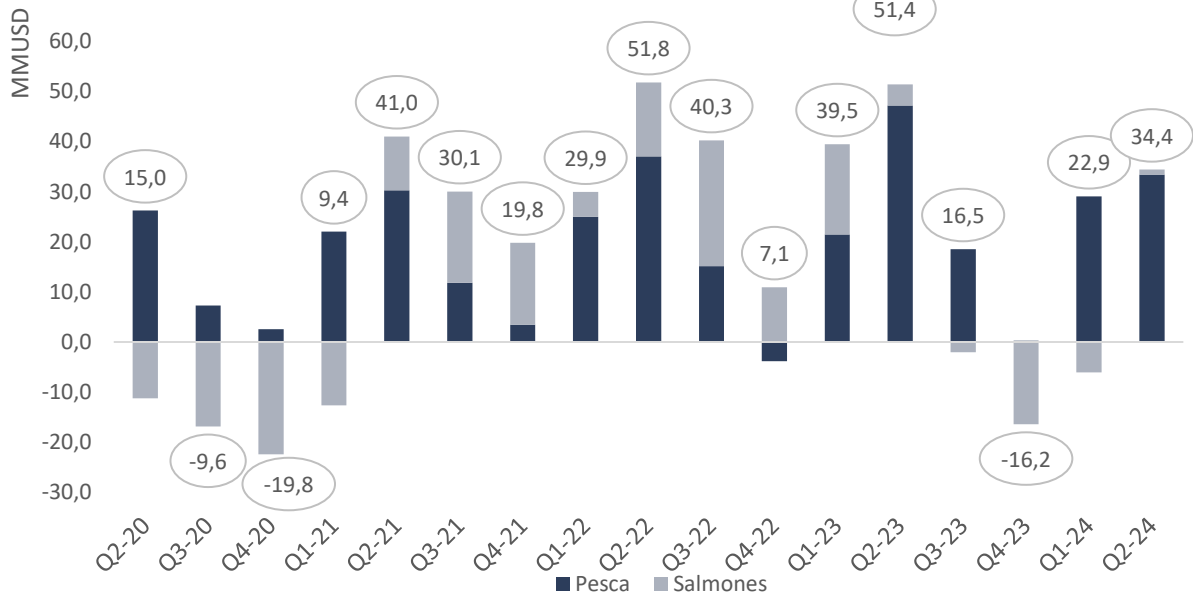
El segmento pesca, a Junio 2024 respecto del 2023, se muestra baja en los ingresos por MUSD -2.263 que se explican principalmente por una disminución en la venta de aceite de pescado, como reflejo de una menor pesca comprada a terceros y menor rendimiento de aceite durante la primera parte del año, lo que significó un menor EBITDA de MUSD -6.228 respecto del ejercicio anterior.

En el caso de la Utilidad Neta después de impuestos, el efecto negativo obedece a las mismas razones expuestas anteriormente además del impacto en el resultado no operacional ocasionado por el deterioro de los activos de la coligada Entrevientos S.A., lo que se describe a continuación:

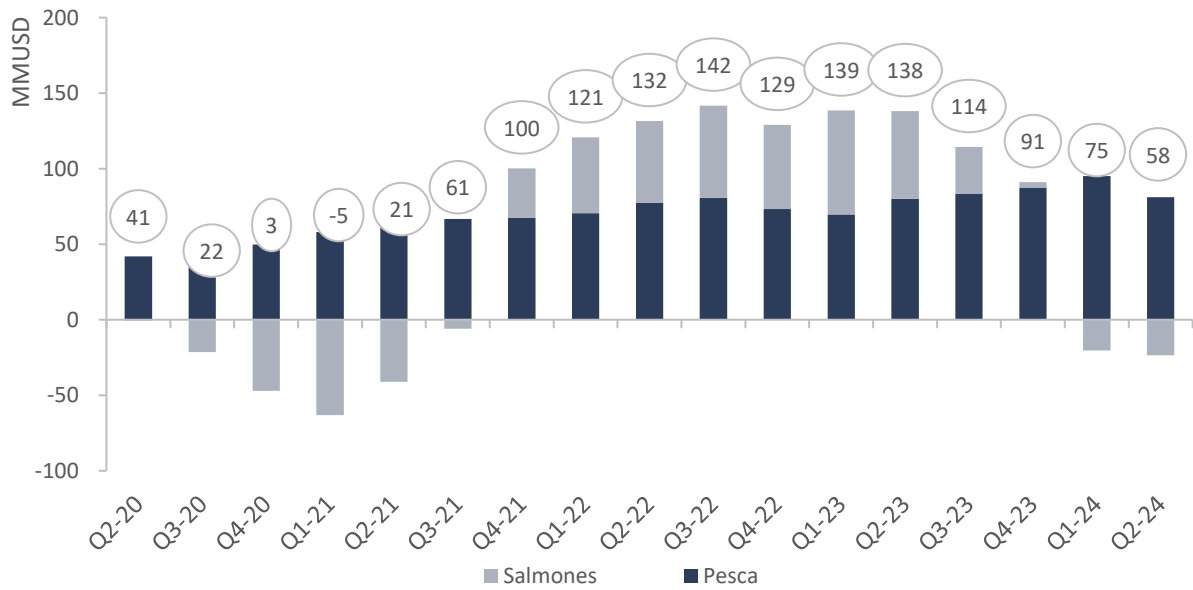
El domingo 11 de febrero de 2024 se produjo un incendio en la planta de procesamiento de salmones de la coligada Entrevientos S.A. en la ciudad de Punta Arenas, Región de Magallanes. Dicha sociedad es propiedad de Blumar S.A., en forma indirecta a través de la filial Salmones Blumar Magallanes SpA, en un 50%. El incendio generó la pérdida total de las instalaciones destinadas al proceso de salmones. Luego de realizadas las pericias físicas y contables de los bienes dañados, se estima una cifra de deterioro de los activos de Entrevientos S.A. de un valor aproximado de MUSD 35.000 a valor de libro. Con fecha 21 de agosto de 2024, la empresa afectada ha presentado a la compañía de seguros Chubb por intermedio de su liquidador Charles Taylor, una carta de reclamo por daños en bienes físicos y perjuicios por paralización por un valor total de MUSD 40.711, descontado los deducibles, solicitando en ella un anticipo por MUSD 12.000. Dado lo anterior, los estados financieros consolidados de Blumar S.A., reflejan en su resultado no operacional una provisión de pérdida por deterioro de MUSD 11.500, provisión que debería revertirse en algún valor a determinar, en la medida que avance el proceso de liquidación, al momento de recibir el informe de liquidación definitivo.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2020:

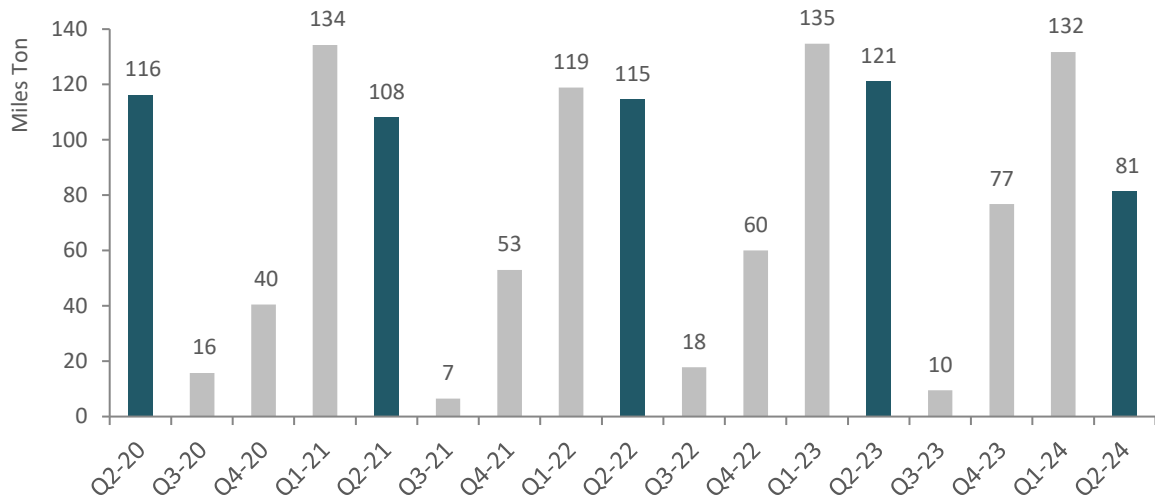
**Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre**



**Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre**

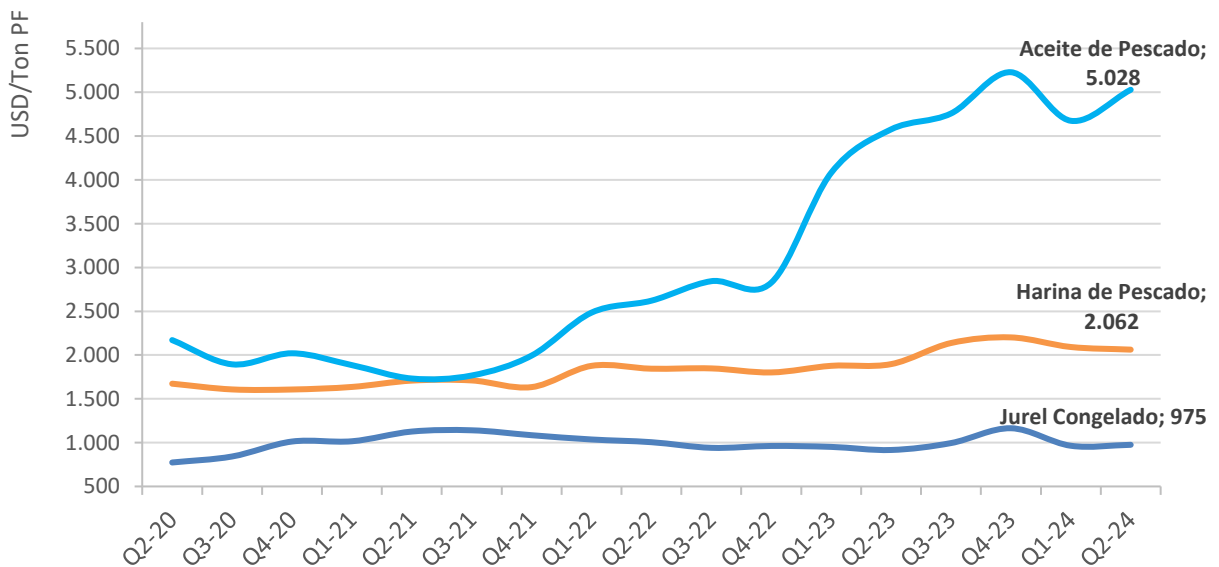


**Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)**



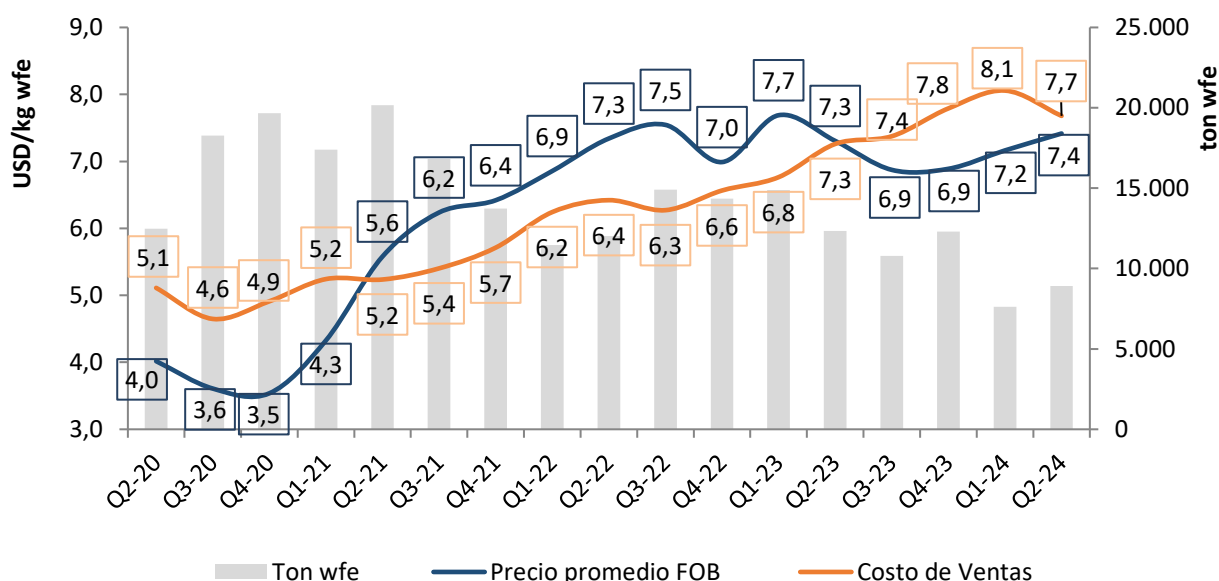
Al cierre del segundo trimestre del año 2024, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó en un -17% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 256 Mton a 213 Mton. Lo anterior, dado una menor captura de terceros en la zona centro sur del país.

**Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB**



Como se observa en el gráfico 3, los precios tanto de la harina de pescado como el del jurel congelado se han mantenido en línea con una leve tendencia al alza. Por otro lado, el precio del aceite de pescado tiene una tendencia al alza en un +8% respecto del segundo trimestre del año 2023. Lo anterior se debe a un bajo rendimiento y captura en la producción de Perú.

**Gráfico 4: Salar – Precio Promedio FOB, Costo EBIT (incluye GAV) ton wfe vendidas**



Los precios en el segmento acuícola registran un aumento en el segundo trimestre del 2024 comparado al mismo periodo del 2023 (7,42 usd/kg wfe vs 7,31 usd/kg wfe) y además un ajuste al alza en los costos de producto terminado debido al aumento de los costos ex jaula, que hasta la fecha han estado presionados por inflación internacional y baja productividad en los centros debido a condiciones sanitarias.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del segundo trimestre del año 2024 totalizaron **MUSD 300.547**, lo que representa una baja de -23% en relación con el mismo periodo del año 2023. Esta disminución se genera por una menor facturación en segmento acuícola de un -42% afectado por un menor volumen de ventas, atribuible a un menor volumen de cosechas.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del segundo trimestre del año 2024 alcanzó **MUSD 57.331**, inferior en MUSD -33.518 al compararlo con el mismo periodo del año 2023. Este resultado se compone de MUSD 62.416 obtenidos por el segmento pesca, MUSD -6.228 que el mismo periodo del año anterior, generado por un atraso en la temporada de sardina y anchoveta. Por otro lado, se obtuvieron MUSD -5.085 en el segmento acuícola, MUSD -27.290 respecto del año anterior, lo que se debe a mayores costos en alimento, menores ventas principalmente y además, del reconocimiento en el EBITDA de la pérdida por Bloom de algas que afectó al centro Chivato I en enero del presente año.

El **Margen Bruto** al cierre del segundo trimestre del año 2024 fue de **MUSD 80.122**, inferior en un -29% al compararlo con el mismo periodo del año 2023, de los cuales MUSD 78.346 corresponden al segmento pesca y MUSD 1.776 al segmento acuícola. En cuanto a la

**Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 5.544**, MUSD 33.927 corresponden al segmento pesca y MUSD -28.383 al segmento acuícola, la que reconoce una provisión de pérdida por deterioro de los activos de Entrevientos de MUSD 11.500. Esta se compara negativamente con los MUSD 34.043 obtenidos en el mismo periodo del año 2023, que además de la provisión señalada obedece principalmente a un peor desempeño en el segmento acuícola y una mayor diferencia de cambio.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -1.563** al cierre del segundo trimestre del año 2024 y se compara positivamente con un resultado de MUSD -12.590 al mismo periodo del año 2023.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2023	JUN 2024
Fair Value Biomasa	-7.791	-10.976
Fair Value Inventarios	-1.783	-161
	<b>-9.574</b>	<b>-11.137</b>
	A Resultados	<b>-1.563</b>

Los otros ingresos por función al cierre de junio 2024 alcanzaron los MUSD +3.218 y corresponden principalmente a servicios del área acuícola, diferencias de precios y descuentos por volumen de compra de alimentos. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -5.820 al 30 de junio 2024 y corresponden principalmente a gastos de concesiones sin operación, seguros y depreciación de los activos en arriendo.

El gasto financiero al cierre del segundo trimestre del 2024 fue de MUSD -14.040 aumentando en un +13% respecto del año 2023, lo anterior originado por una mayor deuda financiera promedio. La tasa promedio efectiva a junio del año 2024 fue de 8,49%, versus una tasa promedio efectiva a junio del año 2023 de 8,63%.

## Deuda Financiera

<b>En miles de USD</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>Δ YoY</b>
Blumar S.A.	118.162	122.637	<b>4.475</b>
Salmones Blumar S.A.	150.276	157.151	<b>6.875</b>
PacificBlu SpA.	10.947	9.709	<b>-1.238</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>279.386</b>	<b>289.497</b>	<b>10.111</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de junio del año 2024 arrojó una pérdida de MUSD -1.583 como consecuencia de la variación del tipo

de cambio, desde \$/USD 877,12 al cierre de diciembre 2023, a \$/USD 944,34 al cierre de junio del año 2024, 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, IVA exportador por recuperar y crédito por concepto de la Ley Austral.

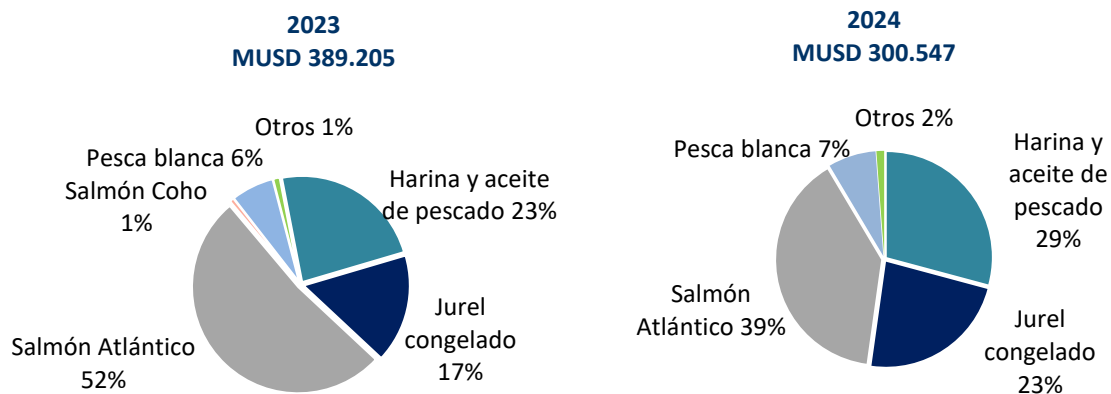
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -3.699 y se comparan positivamente con el mismo periodo del año 2023. Este monto corresponde principalmente a pérdidas por siniestros. En este ítem se encuentra reflejada la pérdida asociada al Bloom de algas que afectó a al centro Chivato los primeros días de enero 2024.

## 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 2024, los ingresos consolidados fueron **MUSD 300.547**, de los cuales un 39% correspondientes a MUSD +117.937, provino del negocio acuícola, cuyo principal producto es el salmón atlántico, y un 60% correspondientes a MUSD +179.051 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 29%, el jurel congelado un 23% y los productos derivados de la pesca blanca un 7%, 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 2023			2Q 2024			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	206.794	116.396	90.398	160.535	94.476	66.059	-22%
Costo de ventas	-141.657	-59.570	-82.087	-114.894	-52.313	-62.581	-19%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>65.137</b>	<b>56.826</b>	<b>8.311</b>	<b>45.641</b>	<b>42.163</b>	<b>3.478</b>	<b>-30%</b>
Costo de distribución	-10.586	-7.849	-2.737	-8.613	-7.098	-1.515	-19%
Gastos de administración	-8.058	-3.952	-4.106	-7.085	-4.462	-2.623	-12%
Otros ingresos / egresos por función	-1.492	-566	-926	-1.924	-238	-1.686	29%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>45.001</b>	<b>44.459</b>	<b>542</b>	<b>28.019</b>	<b>30.365</b>	<b>-2.346</b>	<b>-38%</b>
Depreciación y amortización (1)	6.390	2.745	3.645	6.380	3.020	3.360	0%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>51.391</b>	<b>47.204</b>	<b>4.187</b>	<b>34.399</b>	<b>33.385</b>	<b>1.014</b>	<b>-33%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-6.231	0	-6.231	2.668	0	2.668	
<b>EBIT</b>	<b>38.770</b>	<b>44.459</b>	<b>-5.689</b>	<b>30.687</b>	<b>30.365</b>	<b>322</b>	<b>-21%</b>
Participación de asociadas	-195	-407	212	-12.496	-489	-12.007	6308%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-5.890	-2.116	-3.774	-6.629	-2.726	-3.903	13%
Otros (3)	-5.428	-5.331	-97	1.479	1.765	-286	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>27.257</b>	<b>36.605</b>	<b>-9.348</b>	<b>13.041</b>	<b>28.915</b>	<b>-15.874</b>	<b>-52%</b>
Impuestos	-7.398	-9.547	2.149	-5.877	-6.849	972	-21%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>19.859</b>	<b>27.058</b>	<b>-7.199</b>	<b>7.164</b>	<b>22.066</b>	<b>-14.902</b>	<b>-64%</b>
Resultado del interés minoritario	-7	-7	0	-201	-201	0	2771%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>19.866</b>	<b>27.065</b>	<b>-7.199</b>	<b>7.365</b>	<b>22.267</b>	<b>-14.902</b>	<b>-63%</b>

(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 2.140 en 2024

**Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmentos Acumulado**

	2023 YTD			2024 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	<b>389.205</b>	182.127	207.078	<b>300.547</b>	179.864	120.683	-23%
Costo de ventas	<b>-276.526</b>	-97.399	-179.127	<b>-220.425</b>	-101.518	-118.907	-20%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>112.679</b>	<b>84.728</b>	<b>27.951</b>	<b>80.122</b>	<b>78.346</b>	<b>1.776</b>	<b>-29%</b>
Costo de distribución	<b>-18.159</b>	-12.996	-5.163	<b>-16.269</b>	-13.076	-3.193	-10%
Gastos de administración	<b>-14.193</b>	-7.370	-6.823	<b>-13.451</b>	-7.995	-5.456	-5%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-2.584</b>	-892	-1.692	<b>-2.602</b>	-316	-2.286	1%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>77.743</b>	<b>63.470</b>	<b>14.273</b>	<b>47.800</b>	<b>56.959</b>	<b>-9.159</b>	<b>-39%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>13.106</b>	5.174	7.932	<b>11.671</b>	5.457	6.214	-11%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>90.849</b>	<b>68.644</b>	<b>22.205</b>	<b>57.331</b>	<b>62.416</b>	<b>-5.085</b>	<b>-37%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>-12.590</b>	0	-12.590	<b>-1.563</b>	0	-1.563	-88%
<b>EBIT</b>	<b>65.153</b>	<b>63.470</b>	<b>1.683</b>	<b>46.237</b>	<b>56.959</b>	<b>-10.722</b>	<b>-29%</b>
Participación de asociadas	<b>-305</b>	-401	96	<b>-14.223</b>	-990	-13.233	4563%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-11.385</b>	-4.009	-7.376	<b>-13.225</b>	-5.554	-7.671	16%
Otros (3)	<b>-3.803</b>	-3.325	-478	<b>-5.282</b>	-2.614	-2.668	39%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>49.660</b>	<b>55.735</b>	<b>-6.075</b>	<b>13.507</b>	<b>47.801</b>	<b>-34.294</b>	<b>-73%</b>
Impuestos	<b>-15.117</b>	-17.024	1.907	<b>-7.673</b>	-13.584	5.911	-49%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>34.543</b>	<b>38.711</b>	<b>-4.168</b>	<b>5.834</b>	<b>34.217</b>	<b>-28.383</b>	<b>-83%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>500</b>	500	0	<b>290</b>	290	0	-42%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>34.043</b>	<b>38.211</b>	<b>-4.168</b>	<b>5.544</b>	<b>33.927</b>	<b>-28.383</b>	<b>-84%</b>

(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 2.140 en 2024

## 2.2.1. Segmento pesca

**Tabla 3: Pesca Cerco**

		Q2 2023	Q2 2024	Δ QoQ	2023 YTD	2024 YTD	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Terceros - Norte	ton	2.768	9.100	229%	15.872	39.477	149%
Terceros - Centro Sur	ton	58.372	21.005	-64%	126.653	63.200	-50%
Propia	ton	60.053	51.379	-14%	113.385	110.536	-3%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>121.193</b>	<b>81.485</b>	<b>-33%</b>	<b>255.911</b>	<b>213.213</b>	<b>-17%</b>
Total Propia	ton	60.053	51.379	-14%	113.385	110.536	-3%
Total Terceros	ton	61.140	30.105	-51%	142.525	102.677	-28%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>121.193</b>	<b>81.485</b>	<b>-33%</b>	<b>255.911</b>	<b>213.213</b>	<b>-17%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	13.693	11.131	-19%	32.106	30.322	-6%
Aceite de pescado	ton	5.105	2.935	-43%	13.388	7.739	-42%
Jurel congelado	ton	50.145	32.815	-35%	91.574	75.867	-17%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	18.564	13.734	-26%	27.703	25.511	-8%
Ventas	MUSD	35.204	28.317	-20%	52.357	52.953	1%
Precio promedio	USD/ton	1.896	2.062	9%	1.890	2.076	10%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	7.439	4.494	-40%	8.520	7.092	-17%
Ventas	MUSD	34.041	22.595	-34%	38.448	34.742	-10%
Precio promedio	USD/ton	4.576	5.028	10%	4.513	4.899	9%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	37.407	34.237	-8%	68.970	71.417	4%
Ventas	MUSD	34.268	33.387	-3%	64.300	69.247	8%
Precio promedio	USD/ton	916	975	6%	932	970	4%

Al cierre de junio de 2024, el abastecimiento total de la compañía disminuyó en un -17% con respecto al mismo periodo del año 2023. Esto, debido a una menor compra a pescadores artesanales en la zona centro sur, situación que obedece a un atraso en la temporada de sardina y anchoveta.

Al cierre del segundo trimestre del año 2024, la producción de harina de pescado disminuyó en un -6% pasando de 32.106 ton a 30.322 ton al cierre de junio y tuvo un rendimiento de un 21,5% que se compara favorablemente con un 19,4% al cierre de junio 2023. Este aumento se origina por un mayor destino de materia prima propia a producción de harina y mayor compra de jurel en la zona norte destinado a harina.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado disminuyó en un -42% pasando de 13.388 ton a 7.739 ton al cierre del segundo trimestre del 2024 y tuvo un rendimiento de 5,5% a junio de 2024, que se compara negativamente con un 8,1% a junio de 2023. Estas menores producciones y rendimientos se originan por la menor compra de materia prima artesanal en la zona centro sur.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior disminuyó en un -17%, lo anterior producto de la menor captura de jurel a la fecha debido a un atraso en el inicio de la temporada. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del primer semestre del año 2024 fue de un 71,0%, lo que estuvo por debajo del 84,7% obtenido en el mismo período del año 2023, dado un mayor destino de captura propia a harina debido a un mayor margen de contribución de este producto.

Al cierre del segundo trimestre del año 2024, la venta de harina de pescado fue de MUSD 52.953, con una variación de un +1% respecto al cierre del segundo trimestre del año 2023. Lo anterior considerando un aumento de precio promedio en un +10% y una disminución en el volumen de ventas de -8%. Los principales mercados para este producto fueron China y Corea.

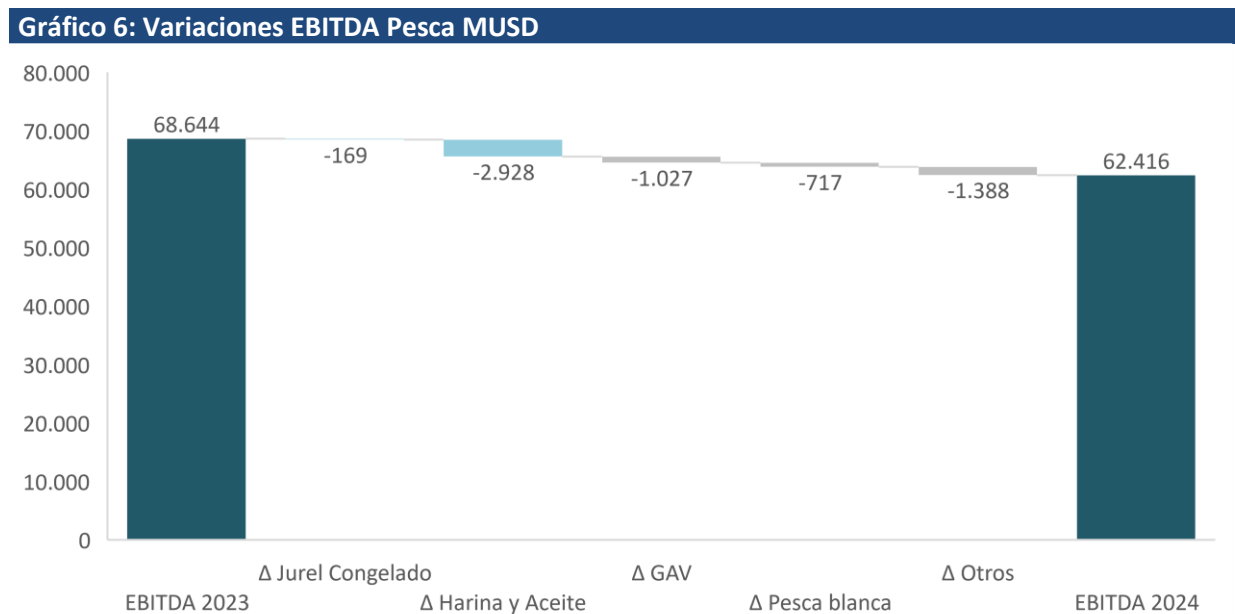
La venta de aceite de pescado al cierre del segundo trimestre del año 2024 alcanzó los MUSD 34.742, lo que representa una disminución de un -10% respecto al mismo periodo del año 2023. Este resultado se explica por una disminución de un -17% en el volumen de ventas y un aumento en el precio promedio de ventas de un +9%. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Australia, China, Chile y Bélgica.

Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 8% en comparación con el mismo periodo del año 2023, totalizando MUSD 69.247. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +4%, y un mayor precio promedio de ventas de +4%. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

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

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		Q2 2023	Q2 2024	Δ QoQ	2023 YTD	2024 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	2.718	3.377	24%	5.911	6.877	16%
Jibia	ton	305	17	-94%	475	31	-94%
<b>Total Materia Prima Procesada</b>	<b>ton</b>	<b>3.023</b>	<b>3.393</b>	<b>12%</b>	<b>6.386</b>	<b>6.908</b>	<b>8%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	1.241	1.537	24%	2.706	3.098	15%
Jibia	ton	194	14	-93%	300	22	-93%
Apanados	ton	968	635	-34%	1.711	1.228	-28%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.898	1.529	-19%	3.772	3.425	-9%
Ventas	MUSD	6.348	5.560	-12%	13.278	12.665	-5%

Al 30 de junio del año 2024, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 62.416 lo que representa una disminución de MUSD -6.228 respecto al cierre del segundo trimestre del año 2023. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.



## **Análisis de Mercado**

### **Harina de pescado**

El precio promedio de la harina de pescado en 2Q24 fue de US\$2.062/ton, lo que representa un alza de 9% respecto del segundo trimestre del año 2023, atribuible a menor producción de harina en Chile en la VIII región en segundo trimestre del año 2024.

Para el tercer trimestre del año 2024, el precio ha experimentado una fuerte caída, debido a la buena primera temporada de pesca en el norte-centro de Perú, la cual completó la cuota fijada de 2,47 millones de toneladas.

### **Aceite de pescado**

El precio promedio en el segundo trimestre del año 2024 fue de US\$5.028 por tonelada, lo que representa un alza de 10% en comparación con el precio promedio del segundo trimestre del año 2023, explicado por la baja captura y rendimientos de la segunda temporada peruana en el segundo trimestre del año 2024.

Durante el tercer trimestre del año 2024, el precio del aceite de pescado está mostrando una fuerte caída, debido a la buena primera temporada de pesca en el norte-centro de Perú, la cual fue capturada completa y además lograron buenos rendimientos de aceite, sobre 3%.

### **Jurel Congelado**

El precio de venta promedio en segundo trimestre del 2024 fue de US\$975 por tonelada, lo que representa un incremento del 6% en comparación con el precio promedio del segundo trimestre del 2023 explicado por menor producción en mayo y junio 2024.

Dentro de los principales mercados este trimestre, África mantiene una demanda estable, con mejora en los precios, dada la menor oferta.

Por el lado de Perú, no hubo demanda de jurel congelado, debido a que se inició la temporada de pesca de jurel de la flota artesanal peruana en el mes de abril, la cual se mantuvo constante hasta junio.

En el tercer trimestre del 2024, los precios están mostrando un importante alza en comparación con el segundo trimestre 2024, debido al término de la temporada de pesca.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura		Q2 2023	Q2 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	12.348	8.908	-28%	27.226	16.533	-39%
Ventas	MUSD	90.203	66.059	-27%	204.605	120.683	-41%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,31	7,42	2%	7,52	7,30	-2,9%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,26	7,68	6%	6,99	7,85	12%
EBIT	MUSD	556	-2.347	-522%	14.319	-9.159	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,26</b>	<b>-686%</b>	<b>0,53</b>	<b>-0,55</b>	
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe	38	0	-100%	454	0	
Ventas	MUSD	195	0	-100%	2.474	0	
Precio promedio	USD/kg wfe	5,18	0,00	-100%	5,45	0,00	
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,55	0,00	-100%	5,55	0,00	
EBIT	MUSD	-14	0		-46	0	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-0,37</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,10</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	12.385	8.908	-28%	27.680	16.533	-40%
Ventas	MUSD	90.398	66.059	-27%	207.078	120.683	-42%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,30	7,42	2%	7,48	7,30	-2%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,26	7,68	6%	6,97	7,85	13%
EBIT	MUSD	542	-2.347	-533%	14.273	-9.159	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,04</b>	<b>-0,26</b>	<b>-702%</b>	<b>0,52</b>	<b>-0,55</b>	

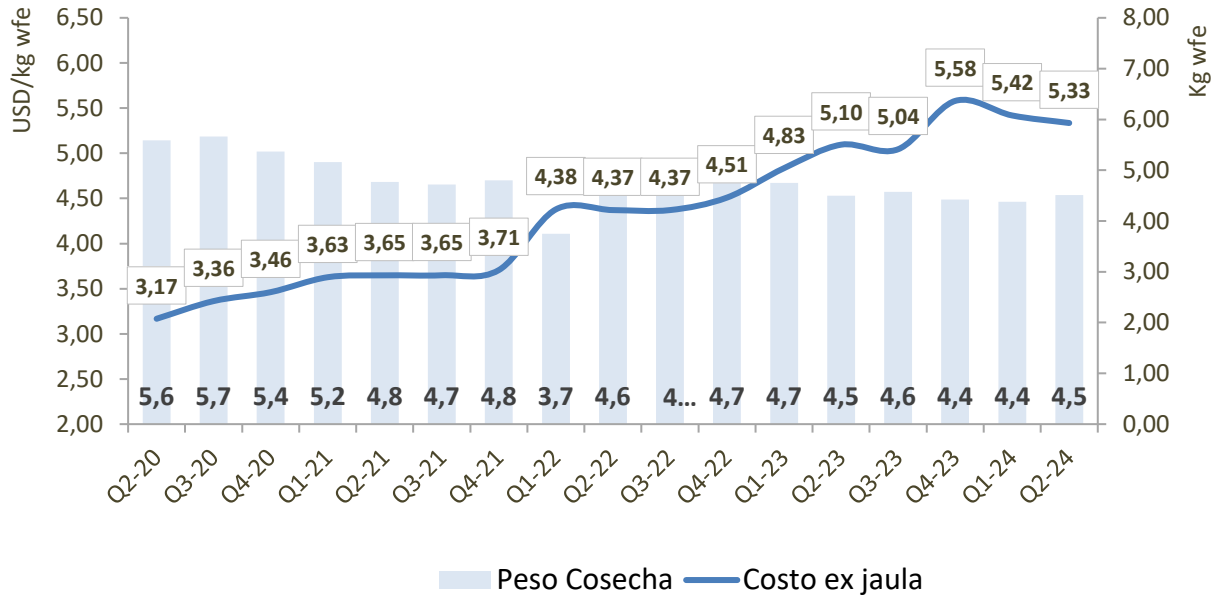
Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del segundo trimestre del año 2024 tuvo una disminución de un -39% respecto al mismo periodo del año 2023, originado por menores cosechas, las cuales disminuyeron desde 27.433 ton wfe al cierre del segundo trimestre del año 2023 a 16.138 ton wfe al cierre junio 2024. De esta menor cosecha, aproximadamente 4.120 ton fueron originadas por el Bloom de algas que afectó a los centros Victoria y Chivato I. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2024, un 85% provino de la región de Aysén y un 15% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja de -3% al cierre del segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año 2023. Lo anterior, se explica por una disminución temporal de la demanda de producto chileno en el mercado de USA.

El costo ex-jaula del segundo trimestre del año 2024 alcanzó los 5,33 usd/kg wfe, resultando un +5% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2023 que fue de 5,10 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en mayores costos de alimento, salud e indirectos de

producción. En Magallanes el alza en costos ex jaula obedece principalmente a mayor costo de alimentos, indirectos y mantenciones en un periodo de baja producción regional.

**Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Pesca Cosechas**



**Tabla 5: Indicadores Productivos**

		2023	2023 YTD	2024 YTD
<b>Cosecha Salmónidos</b>				
Salmón Atlántico	ton wfe	50.174	12.645	9.153
Coho	ton wfe	0	0	0
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>50.174</b>	<b>12.645</b>	<b>9.153</b>
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el período</b>				
	N°	16	6	5
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.136	2.108	1.831
<b>Centros en uso al final del período</b>				
	N°	18	17	21
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.787	744	436
<b>Densidad de cultivo (1)</b>				
Salmón del Atlántico	kg/m3	7,6	8,3	7,7
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	94%	94%	87%
Peso Siembra	gr	162	178	162
Mortalidad Salar (3)	%	6%	6%	13%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,7	4,5	4,6
FCRe wfe Salar (4)		1,22	1,20	1,34

(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.

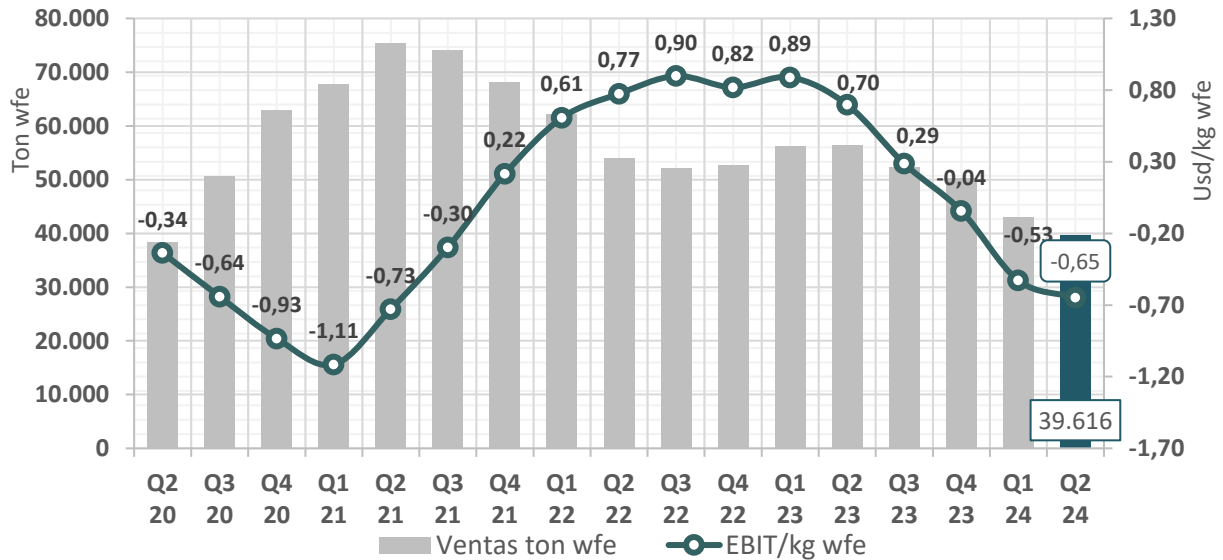
(3) Incluye mortalidad de centros afectados por Bloom de Algas

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



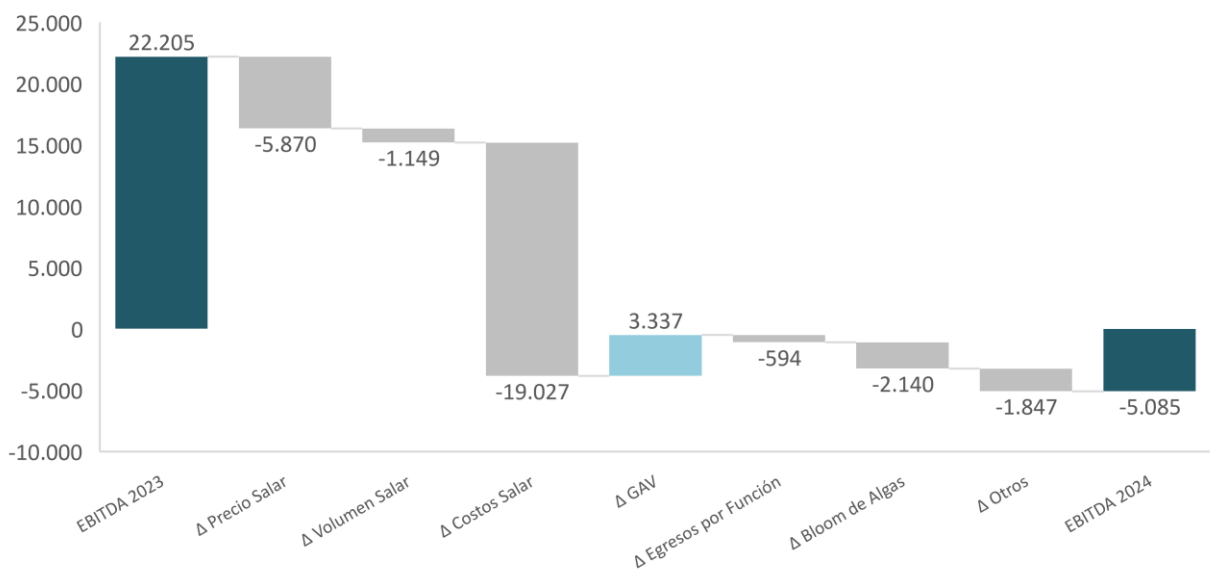
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir los últimos trimestres del año 2021. Durante el año 2023 y segundo trimestre del 2024, se observa una disminución atribuida a aumentos de costo ex jaula.

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



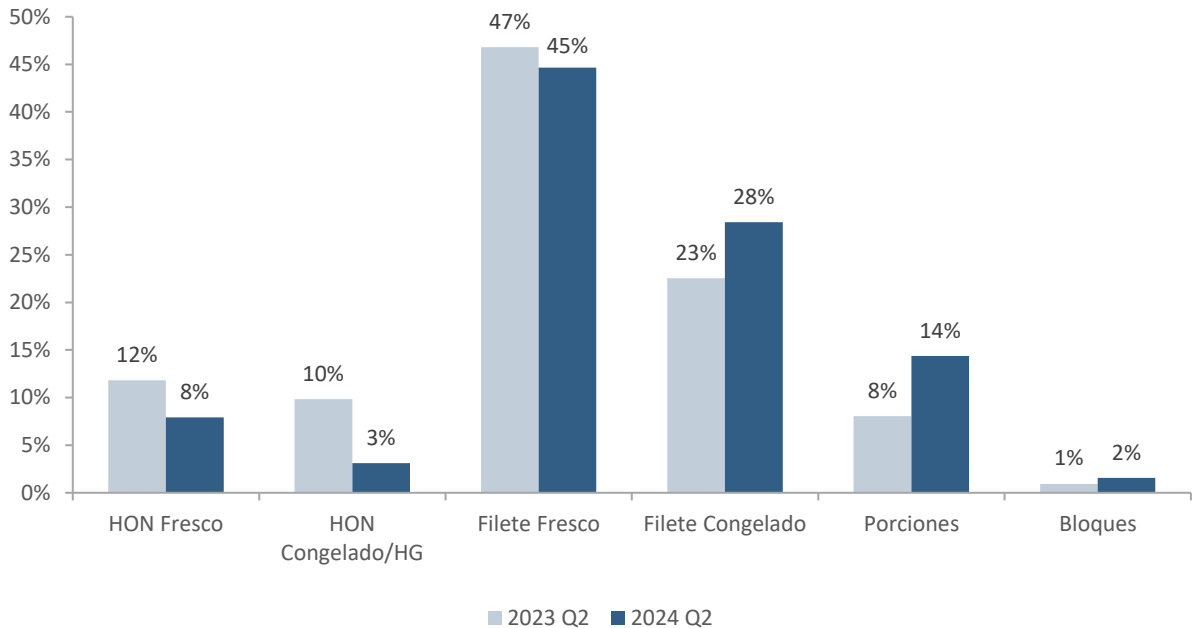
Los principales efectos de la variación de EBITDA entre periodos se presentan en el siguiente cuadro:

**Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD**

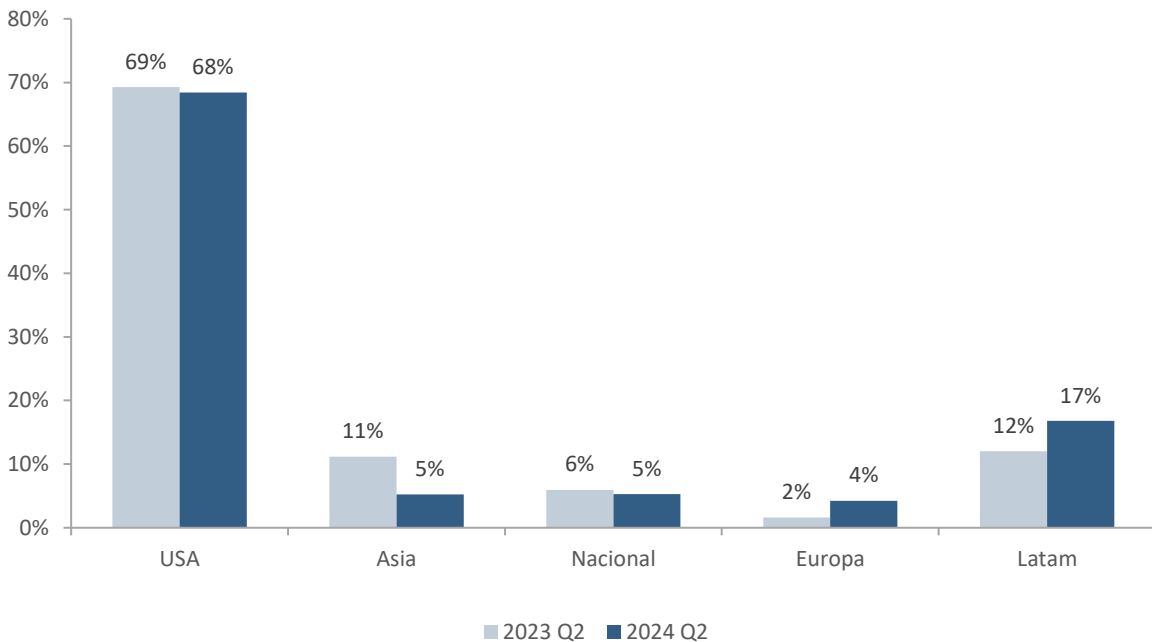


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al segundo trimestre de 2024 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2023:

**Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUSD**



**Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD**



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 2024 la producción mundial de salmón atlántico fue de 625 mil toneladas WFE<sup>(1)</sup>, lo que es 1% inferior respecto a igual período del 2023. Noruega y Chile, los dos mayores productores mundiales, alcanzaron en el período 310 mil<sup>(1)</sup>, y 160 mil<sup>(2)</sup> toneladas WFE, lo que respecto a igual periodo del 2023 representan bajas de 1% y 12%, respectivamente.

La exportación de salmón atlántico de Chile durante el segundo trimestre del 2024 fue de US\$1.087 millones<sup>(3)</sup>, aproximadamente un 13% inferior a igual período de 2023. El volumen exportado en el trimestre disminuyó un 12%, llegando a 103 mil toneladas.

Los precios spot durante el segundo trimestre de año sufrieron bajas en los principales mercados de exportación. En Estados Unidos, el precio de spot para filete fresco Trim D durante el período de abril a junio fue de US\$6,20/lb FCA Miami<sup>(4)</sup>, lo que es 3% inferior al trimestre anterior y 2% mayor que el segundo trimestre de 2023. En Brasil en tanto, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$8,04/kg FOB<sup>(4)</sup> para el segundo cuarto de este año, lo que es 5% inferior al primer trimestre y prácticamente el mismo valor que el segundo trimestre del 2023.

<sup>1</sup> Kontali

<sup>2</sup> Aquabench

<sup>3</sup> Servicio Nacional de Aduanas de Chile

<sup>4</sup> Skills (ex – DataSalmon)

### 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2023	2024 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	35.203	64.071	28.868	82%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	75.162	80.138	4.976	7%
Inventarios y Activo Biológico	235.828	306.000	70.172	30%
Otros activos corrientes	47.319	48.895	1.576	3%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>393.512</b>	<b>499.104</b>	<b>105.592</b>	<b>27%</b>
Propiedades plantas y equipos	270.500	274.079	3.579	1%
Activos intangibles	87.405	87.680	275	0%
Otros activos no corrientes	176.558	166.816	-9.742	-6%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>534.463</b>	<b>528.575</b>	<b>-5.888</b>	<b>-1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>927.975</b>	<b>1.027.679</b>	<b>99.704</b>	<b>11%</b>
Pasivos de corto plazo	167.536	271.345	103.809	62%
Pasivos de largo plazo	297.937	289.054	-8.883	-3%
Patrimonio	462.502	467.280	4.778	1%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>927.975</b>	<b>1.027.679</b>	<b>99.704</b>	<b>11%</b>

#### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2024 fue de MUSD 499.104, un +27% superior al comparar con el cierre del año 2023. Esta variación se compone principalmente por 3 efectos:

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Presenta un aumento de MUSD +28.868, debido a un mayor flujo operacional y menor pago de préstamos.

**Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas:** Aumenta en MUSD +4.976, producto mayores documentos por cobrar.

**Inventarios y Activo Biológico:** Los inventarios de la compañía aumentan en MUSD +3.235 y los activos biológicos en MUSD +66.937. Lo anterior debido al crecimiento en biomasa que atraviesa la compañía y a las menores cosechas planificadas del trimestre.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -10.976 a junio de 2024 y de MUSD -7.791 al cierre de diciembre de 2023. 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 2024, los activos no corrientes totalizaron MUSD 528.575, disminuyendo en MUSD -11.888 con respecto al cierre del año 2023. De los cuales MUSD 274.079 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 87.680 activos intangibles distintos de plusvalía y MUSD 61.230 plusvalía.

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; 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 2024, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 271.345, aumentando en MUSD +103.809 respecto de diciembre del año 2023 por las actividades del periodo. Este aumento obedece a una variación de MUSD 30.422 en la deuda financiera de corto plazo y a un aumento de MUSD 73.074 en acreedores comerciales por la mayor actividad del periodo.

El capital de trabajo empleado al cierre de marzo asciende a MUSD 227.759.

### **3.4. Pasivos no corrientes**

Al 30 de junio del año 2024, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 298.054, de los cuales MUSD 240.942 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 26.216 a impuestos diferidos.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 467.280, mostrando un aumento de MUSD 4.778 respecto al cierre del año 2023.

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**

		2023	2024 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,35	1,84	-0,51	-22%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,94	0,71	-0,23	-24%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,01	1,20	0,19	19%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	35,99	48,42	12,43	35%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	64,01	51,58	-12,43	-19%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	4,02	4,08	0,06	2%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,53	0,48	-0,05	-9%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,06	5,02	1,96	64%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	927.975	1.027.679	99.704	11%
Inversiones	MUSD	35.576	21.043	-14.533	-41%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	6,28	5,41	-0,87	-14%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	57,33	66,56	9,24	16%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	2,94	-3,40	-6,35	-216%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,65	5,74	-3,91	-40%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,42	-1,51	-2,93	-207%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,90	4,22	-3,68	-47%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00812	-0,00949	-0,01761	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,92	0,00	-2,92	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de junio del año 2024, el ratio de liquidez corriente es de 1,84 veces, siendo inferior al ratio de liquidez al cierre del año 2023 (-0,51 veces). Lo anterior, debido al aumento de los pasivos corrientes de la compañía al cierre de junio 2024.

La razón ácida al 30 de junio de 2024 disminuyó en -24%, explicada por un aumento en los inventarios al cierre del segundo trimestre de 2024.

La razón de endeudamiento neto disminuyó en un -9% al cierre de junio 2024 con respecto a diciembre 2023 debido a una disminución de la deuda financiera de corto plazo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -3,40% al 30 de junio de 2024. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2023 se explica por el menor desempeño en el segmento acuícola

## 5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

**Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos**

En miles de USD	2023 YTD	2024 YTD
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	426.497	324.516
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-341.259	-225.462
Pagos a y por cuenta de los empleados	-40.687	-34.842
Otros flujos de la operación	-26.076	-26.055
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>18.475</b>	<b>38.157</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-19.495	-21.043
Otros flujos de inversión	-2.609	289
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-22.104</b>	<b>-20.754</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	28.942	13.800
Dividendos pagados	-3.709	0
Pagos de préstamos	-25.603	-2.335
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>-370</b>	<b>11.465</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>-3.999</b>	<b>28.868</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +38.157, superior al monto generado al mismo periodo del año 2023, explicado por menor pago a proveedores por bienes y servicios y menor desempeño en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD - 20.754 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD +11.465. Esto, debido al pago de pasivos bancarios de corto plazo.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de junio de 2024 fue de MUSD +28.868.

## **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 2024.

Al 30 de junio de 2024, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD (6.191) por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (310), a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD (310).

Al 31 de diciembre de 2023, el balance consolidado del Grupo tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD (937) por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD (-47), a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (47).

#### **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 2024 y 2023, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.295 y 5.298 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2024, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 12.872 y para el período 2023 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 20.857.

En el caso del jurel congelado el ejercicio al 30 de junio de 2024 y 2023, 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 2024, un capital de deuda bancaria de MUSD 294.477 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 293.472. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.807 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2023, un capital de deuda bancaria de MUSD 283.189 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 280.690. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.807 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

## **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 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 39.815 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 31 de diciembre 2023 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 22.073 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 8.496 (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 ejercicio al 30 de junio 2024 y 2023, existe un total de 39.815 y 22.364 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 MUS\$ (2.957) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del ejercicio al 30 de junio 2024, mientras que para el ejercicio terminado al 30 de junio 2023 el efecto fue MUS\$ (2.257) (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 2024