

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2022

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 2022. 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 2021	Q2 2022	Δ QoQ	2021 YTD	2022 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	196.377	187.072	-5%	329.135	334.863	2%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	41.014	51.818	26%	50.423	81.758	62%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	20,9%	27,7%		15,3%	24,4%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	32.766	45.049	37%	36.120	72.712	101%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	16,7%	24,1%		11,0%	21,7%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	20.556	26.644	30%	24.111	44.080	83%
Estado de flujo de efectivo					2021 YTD	2022 YTD	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				15.549	18.056	16%
Balance					2021	2022 Q2	Δ YoY
Activos totales	MUSD				920.443	992.746	8%
Deuda financiera	MUSD				304.504	297.235	-2%
Deuda financiera neta	MUSD				261.801	235.340	-10%
Patrimonio	MUSD				432.476	461.975	7%
Principales indicadores financieros					2021	2022 Q2	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				100.264	131.599	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,61	1,79	-
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,61	0,51	≤ 0,65
Patrimonio / Activo Total	veces				0,47	0,47	≥ 0,45
Patrimonio	MUSD				432.476	461.975	≥ 390.000

Al comparar los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2022 con los obtenidos al cierre del segundo trimestre del año 2021 se observan variaciones positivas a nivel de Ingresos, EBITDA y utilidad neta por MUSD +5.728, MUSD +31.335 y MUSD +19.969 respectivamente. Tales diferencias se explican primero, por mayores ingresos en el segmento pesca debido a mayores ventas de harina y aceite de pescado; segundo, por mayores ventas en salmones originadas por alzas en los precios internacionales de los principales mercados.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2018:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

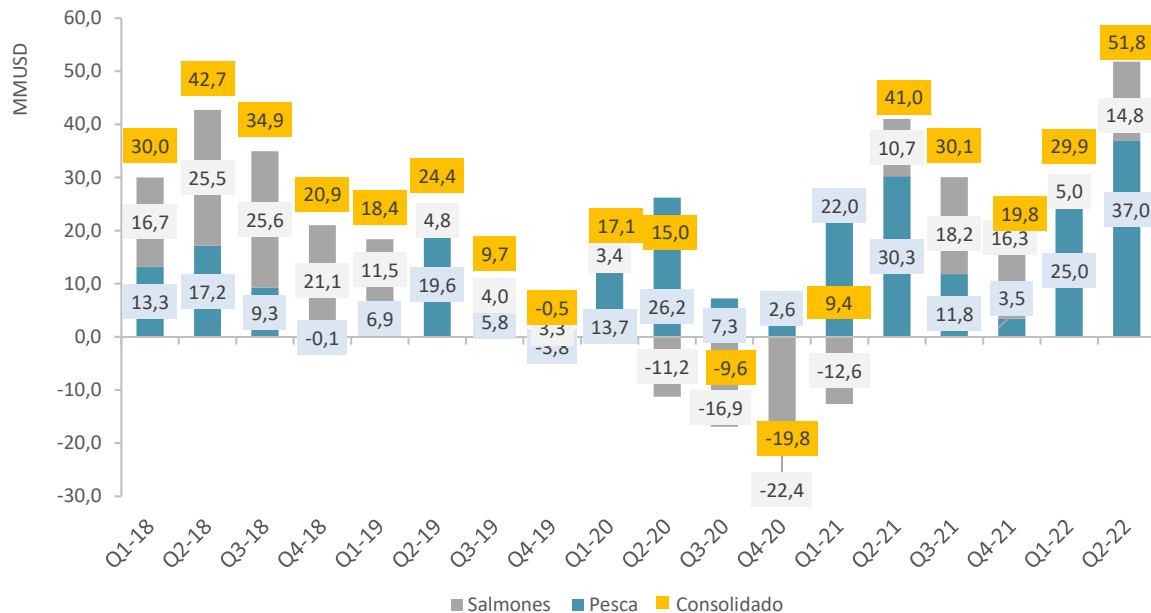
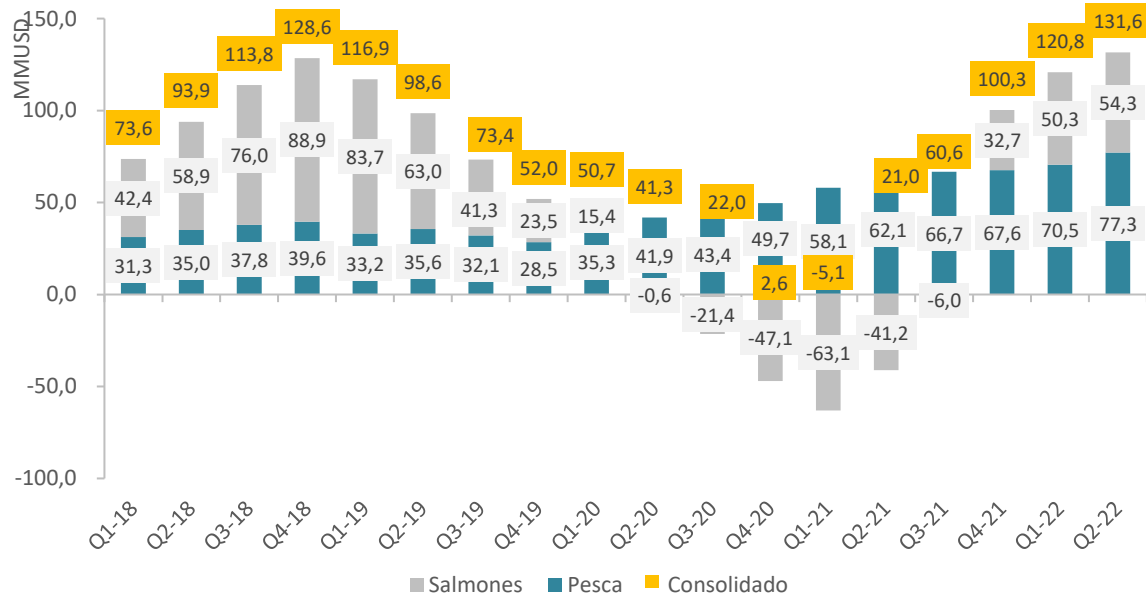


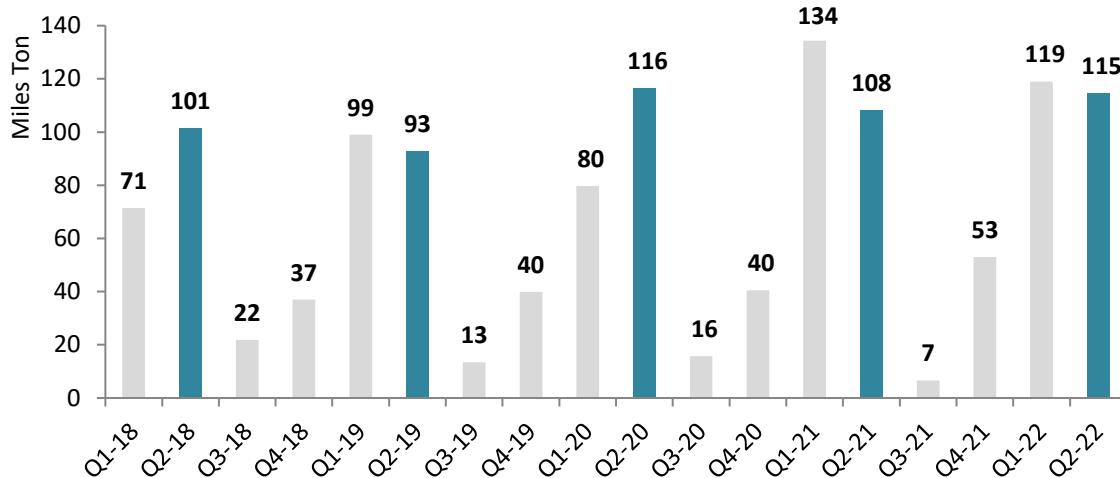
Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre



Los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2022 respecto del año 2021 se comparan favorablemente en el caso de ambos segmentos de la compañía. El segmento pesca presenta un EBITDA de MUSD 61.988 al cierre del primer semestre del año 2022, superior en MUSD

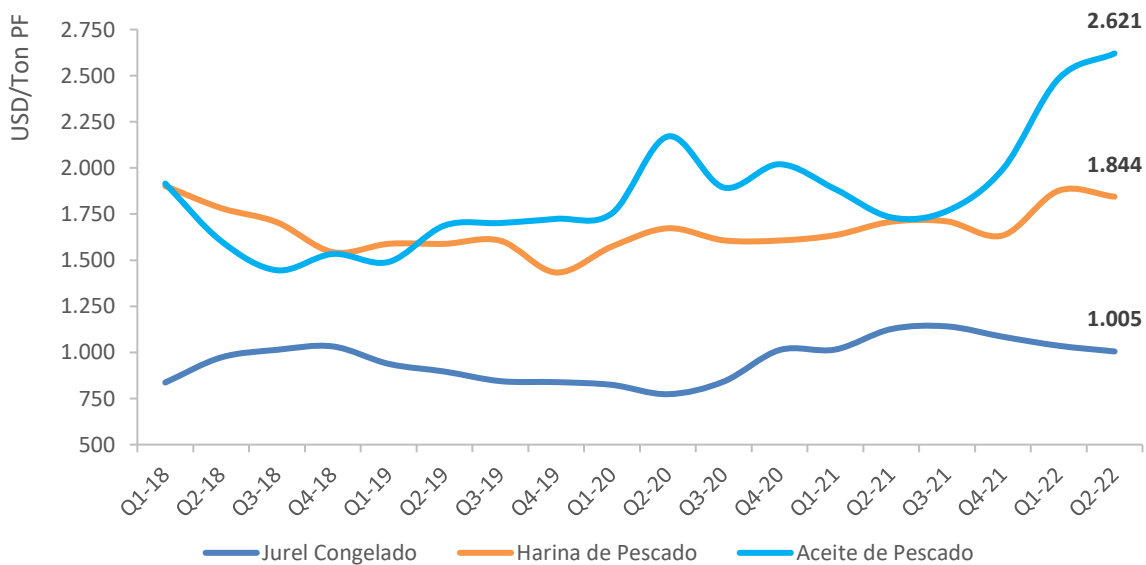
+9.676 respecto al mismo periodo del año 2021, donde destacan las mayores ventas de harina y aceite de pescado.

Gráfico 2: Pesca – MTon Pesca Pelágica Procesada Total



Al cierre del segundo trimestre del año 2022, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó en un -4% respecto del año anterior, pasando de 242 Mton a 233 Mton. Lo anterior, producto de una menor compra de pesca artesanal y captura propia.

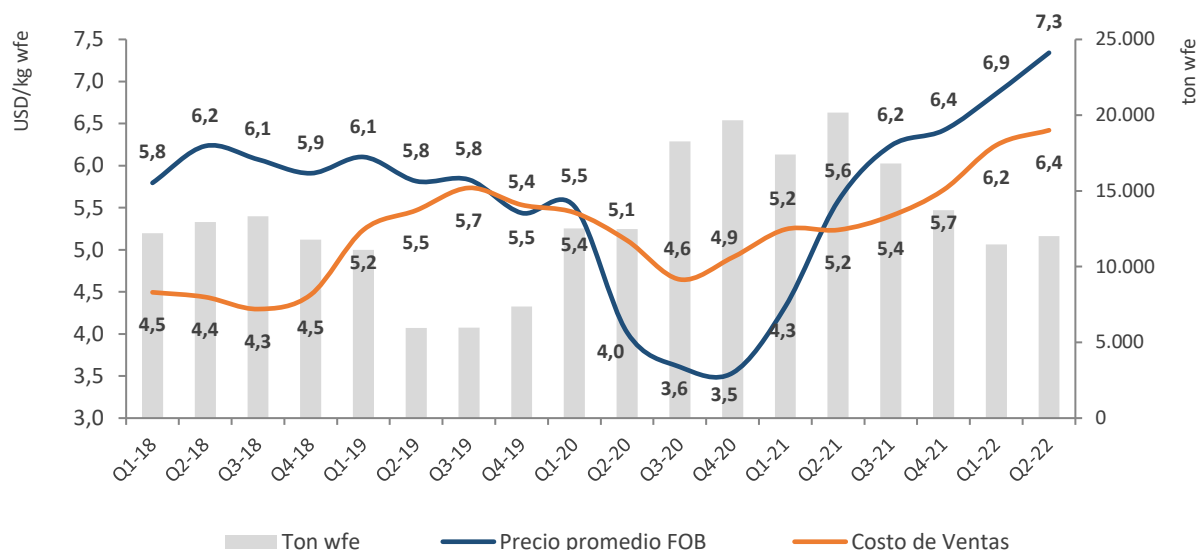
Gráfico 3: Pesca – Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, el precio de la harina de pescado se mantuvo relativamente estable presentando una leve alza respecto de los últimos trimestres, mientras que el aceite de pescado presentó un alza significativa durante los últimos meses, lo anterior debido a una caída en la oferta

global. En el caso del jurel congelado, se puede observar que el precio se mantuvo relativamente estable, con leve fluctuación dependiente de los calibres obtenidos.

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



En el segmento acuícola por su lado, el EBITDA al cierre del segundo trimestre de 2022 registró una variación de MUSD +21.659, destacando la recuperación observada en el precio promedio de ventas, el cual registra una variación de +42% respecto al mismo periodo de 2021. El costo de venta también ha sufrido una importante alza debido al fuerte incremento en el costo del alimento de los salmones y durante el Q1 y Q2 del 2022 a una baja de productividad provocada por menor peso de cosecha ocasionado por mala calidad en dos lotes de smolt.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del primer semestre del año 2022 totalizaron **MUSD 334.863**, lo que representa un alza de +2% en relación con el mismo periodo del año 2021. Esta alza se genera por una mayor facturación en el segmento pesca de +13%. Por su parte, el segmento acuícola registró una disminución de -7% en la facturación debido a un menor volumen de ventas.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del segundo trimestre del año 2022 alcanzó **MUSD 81.758**, superior en MUSD +31.335 al compararlo con el mismo periodo del año 2021. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 61.988 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 19.770 obtenidos por el segmento acuícola, donde este último mostró importantes signos de recuperación durante el primer semestre del presente año 2022.

El **Margen Bruto** al cierre del segundo trimestre del año 2022 fue de **MUSD 103.644**, superior en un +55% al compararlo con el mismo periodo del año 2021, esto debido a un mejor desempeño en ambos segmentos. La compañía presentó una **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 44.080**, la que se compara positivamente con los MUSD 24.111 obtenidos en el mismo periodo del año 2021. Esta variación positiva se explica principalmente por el mejor desempeño en el segmento acuícola de la compañía.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD 2.647** al cierre del segundo trimestre del año 2022 y se compara con un resultado de **MUSD 12.109** al mismo periodo del año 2021. Lo anterior debido a que el Fair Value de cierre del año 2020 (base para el año 2021), fue menor respecto al cierre del año 2021.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2021	JUN 2022
Fair Value Biomasa	3.420	5.930
Fair Value Inventarios	492	629
	3.912	6.559
A Resultados		2.647

Los otros ingresos por función al cierre de junio 2022 alcanzaron MUSD 1.492 y corresponden principalmente a activos en arriendos y servicios prestados. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -6.210 al 30 de junio corresponden principalmente a depreciación de los activos en arriendo, costos de centros de cultivo en descanso, amortización de fondeos en desuso, costos por servicios prestados y pérdida extraordinaria en centro de cultivo Dring 2.

El gasto financiero al cierre del primer semestre del 2022 fue de MUSD -7.448 aumentando en un +2% respecto del año 2021, lo anterior debido a un alza en la tasa libor a seis meses, la cual pasó de 0,26% en el primer semestre 2021 a un 0,32% promedio en el primer semestre del año 2022.

En miles de USD	30/06/2021	30/06/2022	Δ YoY
Blumar S.A.	113.150	85.167	-27.983
Salmones Blumar S.A.	195.174	186.145	-9.029
EntreVientos S.A.	15.054	17.520	2.466
PacificBlu SpA.	5.347	8.403	3.056
Total Deuda	328.725	297.235	-31.491

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de junio del año 2022 arrojó una pérdida de MUSD -3.270 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 844,69 al cierre de diciembre del año 2021, a \$/USD 932,08 al cierre de junio del año 2022, 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.

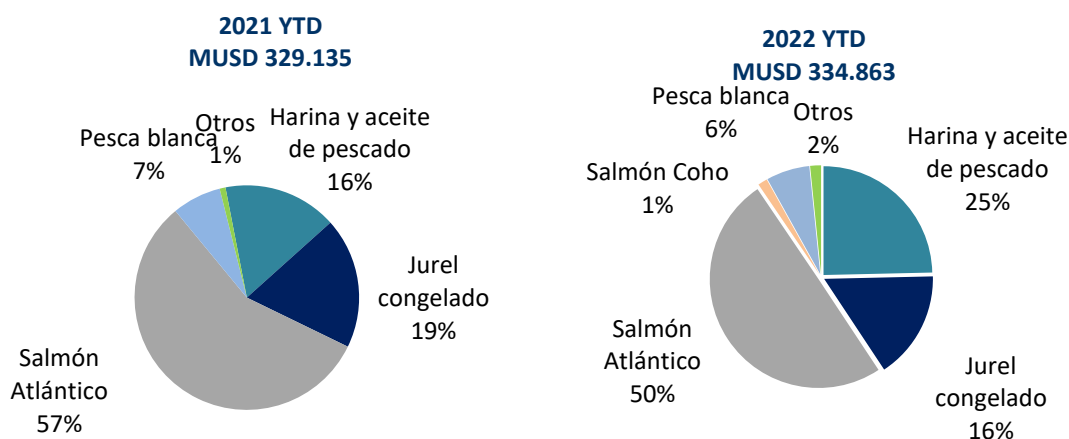
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -4.927. Este monto, se compone principalmente por los gastos asociados a la pérdida de biomasa producto del Bloom de algas que afectó a la compañía en enero 22.

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 y coho. 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 2022, los ingresos consolidados fueron **MUSD 334.863**, de los cuales un 52% (MUSD 175.625) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 48% (MUSD 159.238) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 25%, el jurel congelado un 16% 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

	2021 YTD			2022 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	329.135	140.837	188.298	334.863	159.238	175.625	2%
Costo de ventas	-262.087	-76.750	-185.337	-231.219	-85.110	-146.109	-12%
Margen bruto pre ajuste fair value	67.048	64.087	2.961	103.644	74.128	29.516	55%
Costo de distribución	-15.045	-9.655	-5.390	-14.444	-10.357	-4.087	-4%
Gastos de administración	-13.615	-6.886	-6.729	-11.770	-5.732	-6.038	-14%
Otros ingresos / egresos por función	-2.268	-690	-1.578	-4.718	-1.004	-3.714	108%
EBIT pre ajuste fair value	36.120	46.856	-10.736	72.712	57.035	15.677	101%
Depreciación y amortización (1)	14.303	5.456	8.847	13.324	4.953	8.371	-7%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	50.423	52.312	-1.889	81.758	61.988	19.770	62%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	12.109	0	12.109	2.647	0	2.647	-78%
EBIT	48.229	46.856	1.373	75.359	57.035	18.324	56%
Participación de asociadas	2.153	1.862	291	744	475	269	-65%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-7.192	-2.338	-4.854	-7.319	-2.124	-5.195	2%
Otros (3)	-9.957	-1.685	-8.272	-8.197	-2.386	-5.811	-18%
Resultado antes de impuestos	33.233	44.695	-11.462	60.587	53.000	7.587	82%
Impuestos	-8.889	-12.088	3.199	-16.343	-14.484	-1.859	84%
Ganancia / Pérdida	24.344	32.607	-8.263	44.244	38.516	5.728	82%
Resultado del interés minoritario	233	233	0	164	164	0	-30%
Ganancia / Pérdida neta	24.111	32.374	-8.263	44.080	38.352	5.728	83%

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

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

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

Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	Q2 2021			Q2 2022			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	196.377	83.483	112.894	187.072	95.457	91.615	-5%
Costo de ventas	-146.900	-47.184	-99.716	-125.949	-51.396	-74.553	-14%
Margen bruto pre ajuste fair value	49.477	36.299	13.178	61.123	44.061	17.062	24%
Costo de distribución	-8.795	-5.881	-2.914	-8.108	-5.737	-2.371	-8%
Gastos de administración	-7.079	-3.477	-3.602	-6.452	-3.185	-3.267	-9%
Otros ingresos / egresos por función	-837	-264	-573	-1.514	-795	-719	81%
EBIT pre ajuste fair value	32.766	26.677	6.089	45.049	34.344	10.705	37%
Depreciación y amortización (1)	8.248	3.606	4.642	6.769	2.686	4.082	-18%
EBITDA pre ajuste fair value	41.014	30.283	10.731	51.818	37.030	14.787	26%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	1.217	0	1.217	2.318	0	2.318	90%
EBIT	33.983	26.677	7.306	47.367	34.344	13.023	39%
Participación de asociadas	1.221	1.148	73	452	291	161	-63%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.792	-1.203	-2.589	-3.973	-1.116	-2.857	5%
Otros (3)	-5.477	-1.333	-4.144	-7.629	-5.957	-1.672	39%
Resultado antes de impuestos	25.935	25.289	646	36.217	27.562	8.655	40%
Impuestos	-5.191	-6.168	977	-9.787	-7.660	-2.127	89%
Ganancia / Pérdida	20.744	19.121	1.623	26.430	19.902	6.528	27%
Resultado del interés minoritario	188	188	0	-214	-214	0	
Ganancia / Pérdida neta	20.556	18.933	1.623	26.644	20.116	6.528	30%

(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".

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco

		Q2 2021	Q2 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	15.748	29.600	88%	40.019	43.854	10%
Terceros - Centro Sur	ton	48.548	40.756	-16%	111.739	101.483	-9%
Propia	ton	43.764	44.207	1%	90.612	88.159	-3%
Total	ton	108.060	114.562	6%	242.370	233.497	-4%
Total Propia	ton	43.764	44.207	1%	90.612	88.159	-3%
Total Terceros	ton	64.296	70.356	9%	151.758	145.338	-4%
Total	ton	108.060	114.562	6%	242.370	233.497	-4%
Producción							
Harina de pescado	ton	14.985	17.007	13%	34.981	34.949	0%
Aceite de pescado	ton	4.549	4.482	-1%	11.711	12.355	6%
Jurel congelado	ton	36.744	37.349	2%	72.442	72.455	0%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	17.643	18.838	7%	24.926	29.153	17%
Ventas	MUSD	30.138	34.739	15%	42.051	54.097	29%
Precio promedio	USD/ton	1.708	1.844	8%	1.687	1.856	10%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	4.990	8.452	69%	6.759	10.966	62%
Ventas	MUSD	8.643	22.149	156%	11.978	28.395	137%
Precio promedio	USD/ton	1.732	2.621	51%	1.772	2.589	46%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	28.279	28.592	1%	57.969	52.772	-9%
Ventas	MUSD	31.855	28.740	-10%	62.009	53.792	-13%
Precio promedio	USD/ton	1.126	1.005	-11%	1.070	1.019	-5%

Al cierre de junio de 2022, el abastecimiento total de la compañía disminuyó en un -4% con respecto al mismo periodo del año 2021. Esto, debido a una menor compra de materia prima a pescadores artesanales y captura propia.

La compra de pesca a terceros disminuyó -4%, efecto que se compone de una mayor compra de sardina y anchoveta en la III Región de +10% (Δ^+ 3.836 ton) y también una baja en la compra de materia prima en la Zona Centro - Sur (VII - XIV Región) de -9% (Δ^- 10.256ton). Esta disminución respecto al año 2021 se explica principalmente por dos razones. La primera considera que el año 2021 se obtuvieron resultados históricos en abundancia y lo segundo corresponde a una redistribución de las especies capturadas. Mientras que en 2021 la principal captura era sardina, en

2022 la principal es anchoveta, lo que dificulta su captura por ser una especie más oceánica. En el transcurso del año el abastecimiento de materia prima artesanal debiese ser igual al del año 2021.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del primer semestre del año 2022, la producción de harina de pescado se mantuvo constante. Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumentó en un +6% debido a un mayor rendimiento obtenido, el que pasó de 6,6% al cierre del primer semestre de 2021 a un 7,3% al cierre del primer semestre del año 2022. Por su parte, por el lado del jurel congelado se obtuvo un mayor aprovechamiento para consumo humano durante el primer semestre del presente año, el cual ascendió a 86,0%, lo que se compara positivamente con el 82,9% obtenido al cierre del primer semestre de 2021.

Al cierre del primer semestre del año 2022, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 54.097, con una variación de un +29% respecto al cierre del primer semestre del año 2021. Esto se explica por un aumento en un 17% del volumen de ventas y a un aumento de 10% en el precio promedio obtenido.

La venta de aceite de pescado al cierre del segundo trimestre del año 2022 alcanzó los MUSD 28.395, lo que representa un aumento de 137% respecto al mismo periodo del año 2021. Este resultado se explica por un aumento de 46% en el precio promedio de ventas y un aumento de 62% en el volumen de ventas.

Por último, la venta de jurel congelado disminuyó un -13% en comparación con el mismo periodo del año 2021, totalizando MUSD 53.792. Esto se explica por un menor volumen de ventas de -9%, y un menor precio promedio de ventas de -5%.

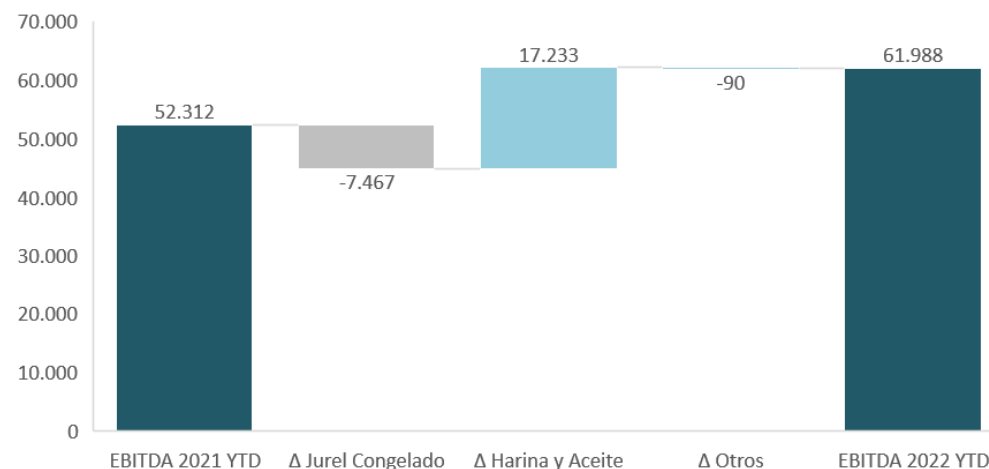
Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación de MUSD -387 respecto al mismo periodo del año 2021.

Tabla 3.1: Pesca Blanca

		Q2 2021	Q2 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Merluza	ton	3.558	2.960	-17%	7.040	6.293	-11%
Jibia	ton	1.040	157	-85%	2.248	190	-92%
Total Materia Prima Procesada	ton	4.598	3.117	-32%	9.289	6.483	-30%
Producción							
Merluza	ton	1.630	1.337	-18%	3.178	2.830	-11%
Jibia	ton	686	100	-85%	1.464	121	-92%
Apanados	ton	579	457	-21%	1.138	1.041	-9%
Ventas							
Volumen vendido	ton	2.497	1.554	-38%	4.820	3.355	-30%
Ventas	MUSD	6.303	4.859	-23%	12.133	10.431	-14%

Al 30 de junio del año 2022, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 61.988 lo que representa un alza de MUSD 9.676 respecto al primer semestre del año 2021. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.

Gráfico 6: Variaciones EBITDA Pesca MUSD



Análisis de Mercado

Harina de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), el precio al cierre del segundo trimestre del año 2022 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.770/ton, un 3% más bajo que el precio de cierre primer trimestre del año 2022 y un 4% más alto que el precio del cuarto trimestre del año 2021.

El bajo movimiento en los precios se debe principalmente a una oferta exportable estable a nivel global, frente a una demanda asiática moderada y niveles de flete naviero de exportación con alzas moderadas que no golpearon de forma importante a los precios del producto.

Los precios para el tercer trimestre del año 2022 se muestran muy similares a los precios registrados durante el primer semestre del año 2022.

Aceite de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO), el precio al cierre del segundo trimestre del año 2022 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$2.900/ton, un 11% más alto que el precio del primer trimestre del año 2022 y un 32% más alto que el precio del cuarto trimestre del año 2021.

El alza sostenida en los precios del aceite de pescado se explica por los bajos stocks de término del año 2021, sumado a la baja producción de aceite con alto omega-3 provenientes de Sudamérica.

Los precios observados para el segundo semestre del año 2022 continúan moviéndose al alza debido a las bajas expectativas de producción para el resto del año.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre para el segundo trimestre del año 2022 se situó en US\$1.005/ton, un 3% más bajo que el precio promedio del primer trimestre del año 2022 y un 8% más bajo que el precio promedio del cuarto trimestre del año 2021.

La tendencia a la baja en los precios del jurel congelado se explica por una mayor oferta proveniente desde Chile, la que se fue concentrando progresivamente en calibre super-jumbo; a la sostenida alza de los fletes navieros que no se pudieron traspasar completamente a los compradores; en el fortalecimiento del dólar frente a las monedas de los países compradores y la fuerte competencia de otras pesquerías de Europa y África.

Los precios durante el tercer trimestre del año 2022 se siguen ajustando a la baja por la fuerte concentración en calibres grandes desde Chile, devaluaciones constantes de monedas y buena pesca en Marruecos y Mauritania la que compite con nuestro jurel.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura		Q2 2021	Q2 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	20.162	12.024	-40%	37.557	23.481	-37%
Ventas	MUSD	112.501	88.272	-22%	187.763	166.823	-11%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,58	7,34	32%	5,00	7,10	42%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,24	6,42	23%	5,24	6,33	21%
EBIT	MUSD	6.930	11.070	60%	-9.009	18.096	-301%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,34	0,92	168%	-0,24	0,77	
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe		243		0,14	923	
Ventas	MUSD		1.314		0,26	4.724	
Precio promedio	USD/kg wfe		5,42		1,88	5,12	
Costo EBIT	USD/kg wfe		5,95		3,68	7,68	
EBIT	MUSD		-130		-0,25	-2.364	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe		-0,54		-1,81	-2,56	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	20.162	12.266	-39%	37.557	24.404	-35%
Ventas	MUSD	112.501	89.586	-20%	187.764	171.547	-9%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,58	7,30	31%	5,00	7,03	41%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,24	6,41	22%	5,24	6,38	22%
EBIT	MUSD	6.930	10.940	58%	-9.010	15.732	-275%
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,34	0,89	159%	-0,24	0,64	

*EBIT Coho considera pérdida por centro Dring 2.

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico del primer semestre del año 2022 tuvo una disminución de un -37% respecto al mismo periodo del año 2021, originado por menores cosechas. Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +42% al cierre del segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año 2021. Lo anterior, se explica por la recuperación de la demanda en nuestros principales mercados tras la reactivación de la economía mundial que comenzó durante el segundo semestre del año 2021.

El total de salmón atlántico cosechado durante el primer semestre de 2022 fue de 24.549 ton wfe, de las cuales un 61% provino de la región de Aysén y un 39% de Magallanes.

El costo ex-jaula del segundo trimestre del año 2022 alcanzó los 4,37 usd/kg wfe, resultando un +20% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2021 que fue de 3,65 usd/kg wfe. Este resultados tiene su origen por un lado en un menor desempeño productivo que tuvieron algunos centros de la XI Región (y que se traduce en un menor peso de cosecha), y por otro lado, a los

mayores costos de alimentación, personal y servicios debido al proceso inflacionario que vive la economía mundial.

Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula y Cosechas

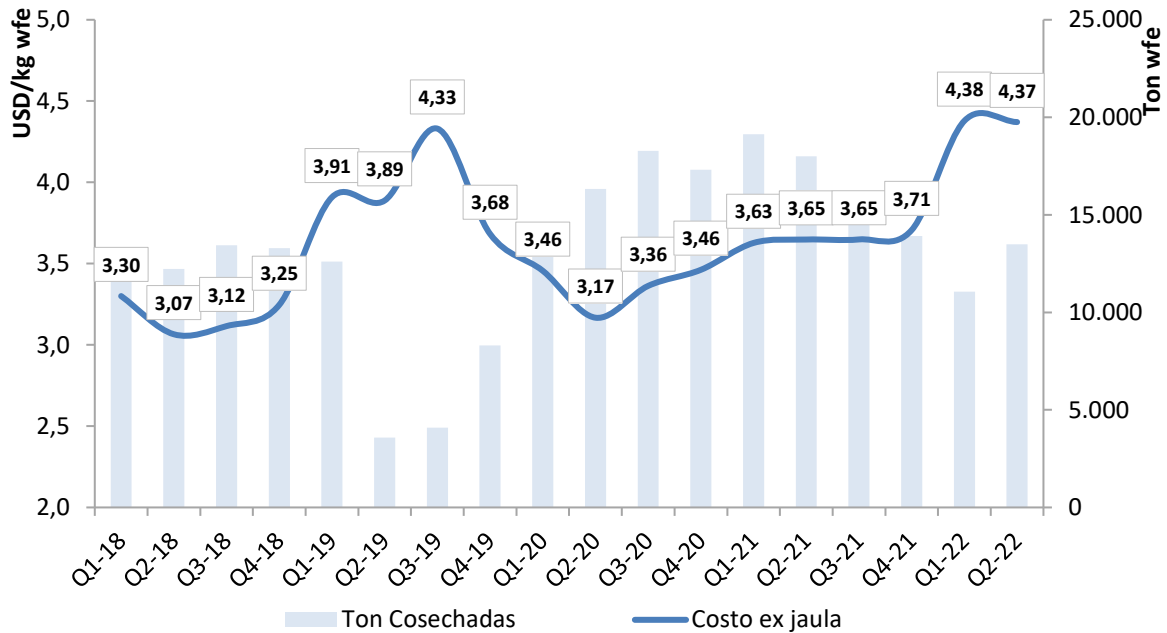


Gráfico 8: Salar – Costo ex-jaula y Peso promedio de cosecha

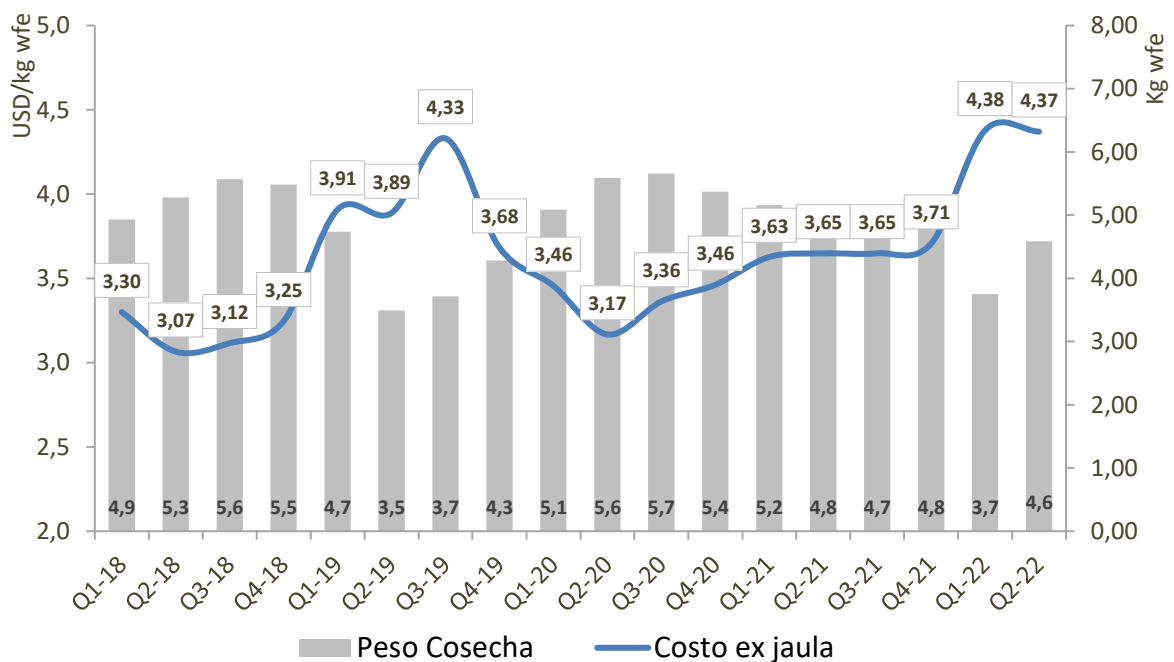


Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2021	2021 YTD	2022 YTD
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	52.864	37.135	24.549
Coho	ton wfe	0	0	426
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	19.139	19.139	24.975
Centros Cosechados o en cosecha durante el período				
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	14	10	11
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	3.776	3.714	2.272
Centros en uso al final del período	N°	18	18	18
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.937	2.063	1.364
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	5,1	6,0	5,1
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	92%	92%	89%
Peso Siembra	gr	142	145	152
Mortalidad Salar	%	8%	8%	11%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,1	5,1	4,3
FCRe wfe Salar (3)		1,23	1,25	1,27

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

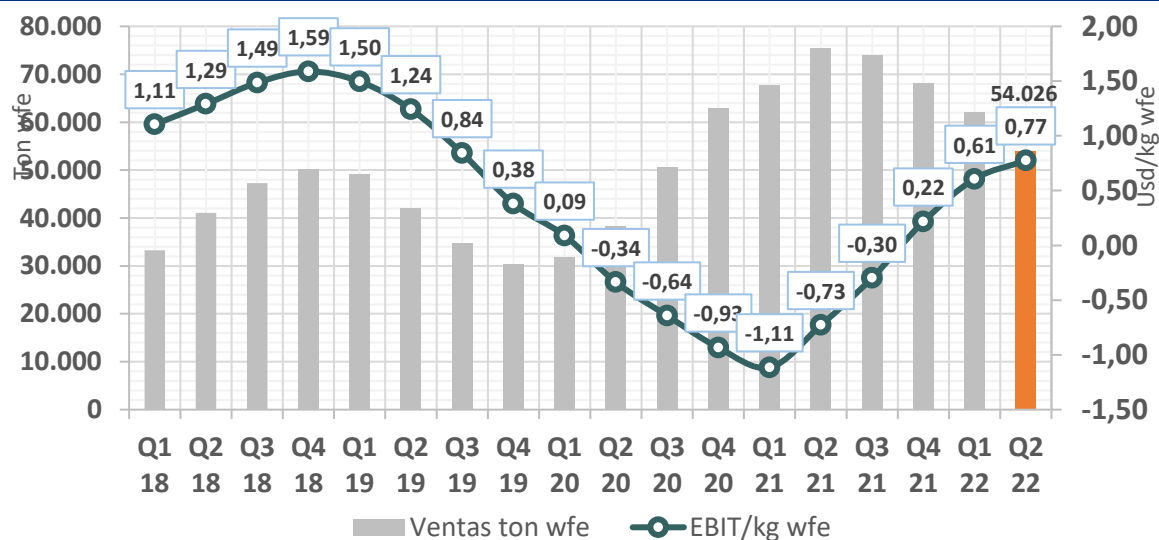
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

(4) Sin centros cerrados afectados por Bloom

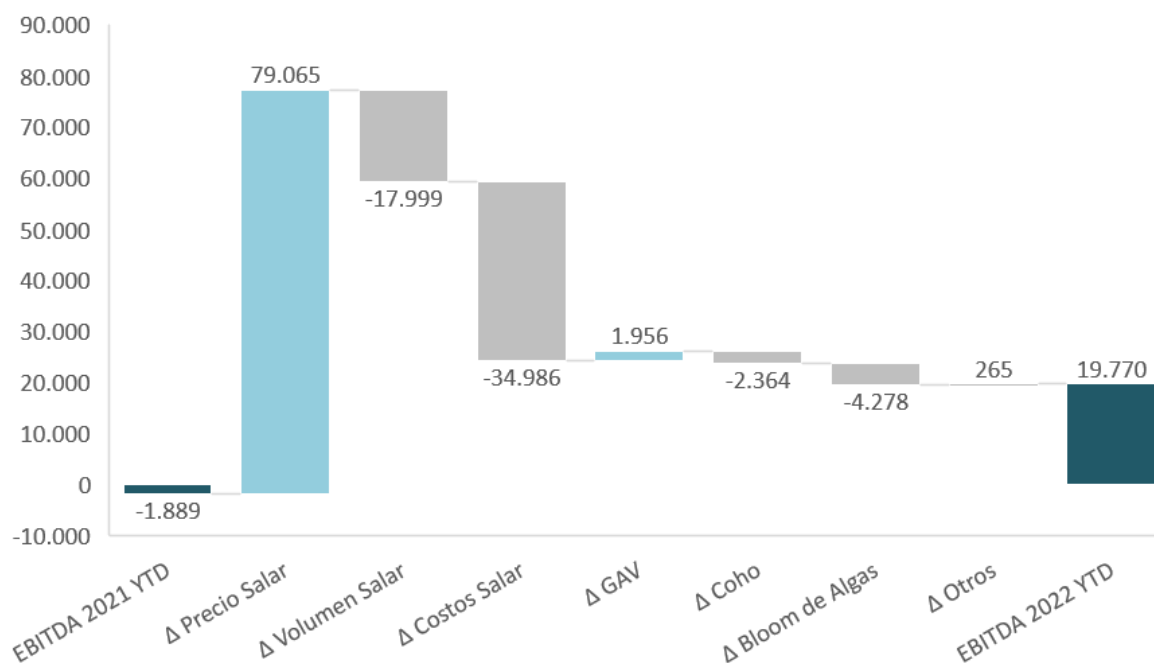
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir los últimos trimestres del año 2021, continuando hasta el año 2022.

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 del primer semestre de 2022 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2021:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto USD

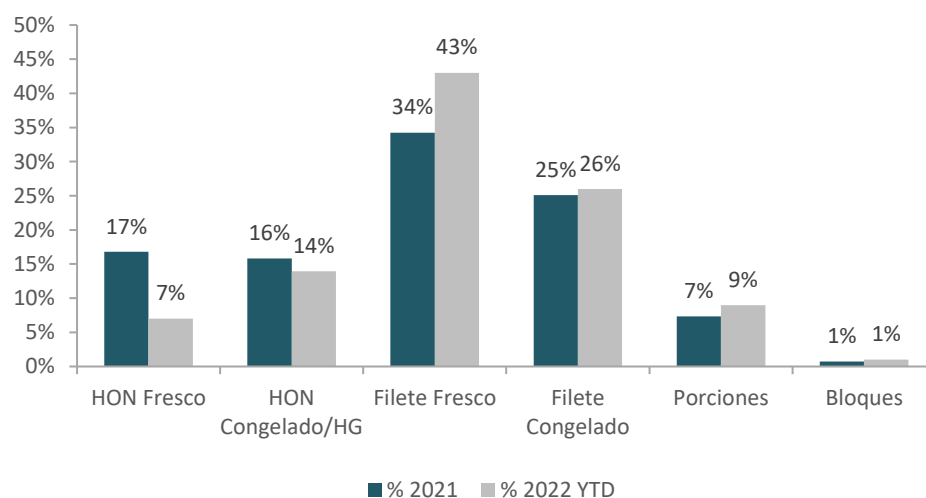
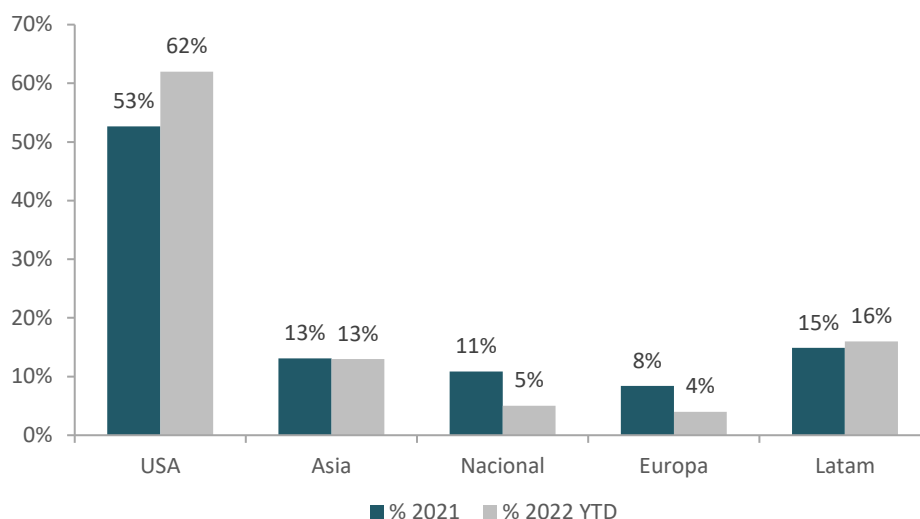


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado USD



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

Análisis de Mercado

La exportación de salmón atlántico de Chile durante el segundo trimestre de 2022 continuó con su fuerte expansión, alcanzando US\$1.284 millones, lo que es 28% superior a igual trimestre del año anterior. Este crecimiento está impulsado por un alza de 35% en el precio medio, que alcanzó los US\$11,27 por kg FOB, mientras que el volumen exportado en el trimestre bajó 6% a 113.874 toneladas. Los precios spot continuaron su tendencia al alza en los mayores mercados, impactados por una menor cosecha en los principales países productores; en el caso de Chile la cosecha de salmón atlántico del segundo trimestre fue de 171 mil toneladas (fuente: Aquabench), un 5% menor al primer trimestre. En Estados Unidos, el precio spot para filete fresco Trim D durante el período de abril a junio fue de US\$6,98/lb FCA Miami, según el indicador DataSalmon, lo que es 5% superior al trimestre anterior y 20% mayor que el segundo trimestre de 2021. El alza fue similar en Brasil, donde el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$9,01/kg FOB (DataSalmon) para el segundo trimestre de este año, lo que es 4% superior en comparación al trimestre anterior y 19% mayor que igual trimestre del año pasado.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2021	2022 Q2	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	42.703	61.895	19.192	45%
Deudores comerciales y entidades relaciona	88.001	90.074	2.073	2%
Inventarios y Activo Biológico	214.070	254.732	40.662	19%
Otros activos corrientes	27.460	33.281	5.821	21%
Total Activos Corrientes	372.234	439.982	67.748	18%
Propiedades plantas y equipos	278.974	278.798	-176	0%
Activos intangibles	86.022	86.078	56	0%
Otros activos no corrientes	183.213	187.888	4.675	3%
Total Activos No Corrientes	548.209	552.764	4.555	1%
Total de Activos	920.443	992.746	72.303	8%
Pasivos de corto plazo	161.899	196.106	34.207	21%
Pasivos de largo plazo	326.068	334.665	8.597	3%
Patrimonio	432.476	461.975	29.499	7%
Total de Pasivos y Patrimonio	920.443	992.746	72.303	8%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2022 fue de MUSD 439.982, un 18% superior al comparar con el cierre del año 2021. Esta variación se compone principalmente por tres efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presentó un aumento de MUSD 19.192, atribuible a las mayores ventas del segmento pesca producto de los mejores precios de harina y aceite de pescado.

Otros Activos No Financieros Corrientes: Presento un aumento de MUSD 10.380, atribuible principalmente a un aumento en préstamos a artesanales (MUSD 3.175) para financiar la operación durante el primer semestre del año 2022 y un aumento en los seguros vigentes (MUSD 5.219) debido a una renovación en las pólizas.

Inventarios y Activo Biológico: Presentó un aumento de MUSD 40.662, alza que se explica por las altas producciones del primer semestre del año en ambos segmentos de la compañía.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD 5.930 a junio de 2022 y de MUSD 3.420 al cierre de diciembre de 2021. 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 2022, los activos no corrientes totalizaron MUSD 552.764, aumentando en MUSD 4.555 con respecto al cierre del año 2021. Esta variación se genera principalmente por un alza de MUSD 2.907 en “Activos biológicos no corrientes”, alza que obedece a mayor biomasa en agua dulce al cierre de junio 2022.

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

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

3.3. Pasivos corrientes

Al 30 de junio del año 2022, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 196.106, aumentando en MUSD 34.207 respecto de diciembre del año 2021. Este aumento se debe a un alza de MUSD 51.698 en las cuentas comerciales debido la mayor actividad del semestre respecto al cierre de diciembre 2021.

El capital de trabajo empleado aumenta en MUSD 33.541 respecto al cierre del año 2021, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de junio del año 2022, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 334.665, de los cuales MUSD 261.620 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 64.750 impuestos diferidos. Tales pasivos registran un alza de MUSD 8.597 con respecto a diciembre del año 2021, principalmente debido a un aumento en los pasivos financieros no corrientes.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 461.975, mostrando un aumento de MUSD 29.499 respecto al cierre del año 2021. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD 29.561. Este aumento se compone principalmente de dos efectos, primero, un aumento de MUSD +44.080 atribuible a la utilidad del periodo y segundo a una disminución de MUSD -14.955 por los dividendos del ejercicio.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario de PacificBlu SpA de 45%. Ésta disminuyó en MUSD -62.

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2021	2022 Q2	ΔYoY	ΔYoY%
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	2,30	2,24	-0,06	-2%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,98	0,94	-0,03	-3%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,13	1,15	0,02	2%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	33,18	36,95	3,77	11%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	66,82	63,05	-3,77	-6%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	6,84	10,98	4,14	61%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,51	-0,10	-16%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	920.443	992.746	72.303	8%
Inversiones	MUSD	83.113	18.056	-65.057	-78%
Enajenaciones	MUSD	58	51	-7	-12%
Rotación de inventarios	Veces	7,43	4,84	-2,59	-35%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	48,44	74,40	25,96	54%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	11,70	15,41	3,71	32%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,14	13,30	4,16	45%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,32	6,94	1,62	30%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,53	10,67	3,14	42%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03006	0,04240	0,01234	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,54	4,16	1,62	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de junio del año 2022, el ratio de liquidez corriente es de 2,24 veces, disminuyendo en un -2% respecto al cierre del año 2021. Lo anterior, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales de la compañía al cierre de junio 22.

La razón ácida al 30 de junio de 2022 disminuyó en un -3%, también explicada por el aumento de las cuentas por pagar comerciales.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -16% al cierre de junio 22 con respecto a diciembre 21 debido a las amortizaciones del periodo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 15,41% al 30 de junio de 2022. Esta alza con respecto al cierre de diciembre de 2021 se explica por el buen desempeño que han tenido ambos segmentos de la compañía.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

En miles de USD	2021 YTD	2022 YTD
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	343.331	363.208
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-269.389	-242.592
Pagos a y por cuenta de los empleados	-34.894	-34.866
Otros flujos de la operación	-19.686	-24.585
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	19.362	61.165
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-15.549	-18.056
Otros flujos de inversión	-241	-1.007
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-15.790	-19.063
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	17.500
Total importes procedentes de préstamos corriente	12.000	4.000
Dividendos pagados	0	-14.955
Pagos de préstamos	-4.773	-29.455
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	7.227	-22.910
Incremento neto (disminución) del efectivo	10.799	19.192

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 61.165, superior al monto generado al mismo periodo del año 2021, esto debido a las mayores ventas del segmento pesca y a la recuperación de los precios objetivo en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -19.063 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, flota y fondeo de centros.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -22.910. Esto, debido al pago de deuda de MUSD -7.955 y el pago de dividendos por MUSD -14.955.

Así, el aumento en el flujo de caja neto al 30 de junio de 2022 fue de MUSD 19.192.

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

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

7. ANALISIS DE RIESGOS

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

7.1. Riesgo de crédito

i. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

ii. Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

iii. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales

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

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 las instituciones financieras.

La Compañía mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez.

7.3. Riesgo de mercado

iv. 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.

Al 30 de junio de 2022, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUS\$ 4.808 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 240, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 240.

v. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. 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 2022 y 2021, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.410 y 4.205 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2022, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 16.676 y para el período 2021 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 18.725.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de junio de 2022 y 2021, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.379 y MUSD 6.205, respectivamente.

Riesgo de variación de los precios de la pesca

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

vi. Riesgo de precio de acciones

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

vii. Riesgo de fluctuación de tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 30 de junio de 2022, un capital de deuda bancaria de MUSD 298.765 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 297.764. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.978 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

7.4. Riesgos de la naturaleza

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

viii. Riesgos fitosanitarios

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

ix. Riesgos por cambios regulatorios

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

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Agosto 2022