



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2022. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

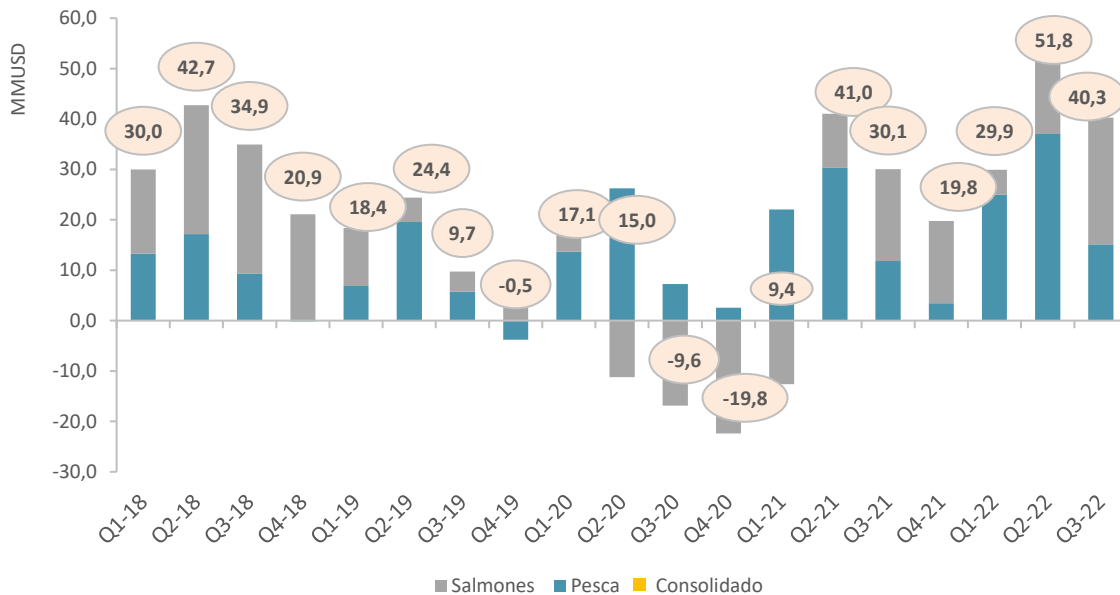
### 1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		3Q 2021	3Q 2022	Δ QoQ	2021 YTD	2022 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	159.895	178.904	12%	489.030	513.767	5%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	30.050	40.253	34%	80.473	122.011	52%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	18,8%	22,5%		16,5%	23,7%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	21.596	29.528	37%	57.716	102.240	77%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	13,5%	16,5%		11,8%	19,9%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	4.580	22.300	387%	28.691	66.380	131%
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2021 YTD</b>	<b>2022 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				28.069	25.761	-8%
<b>Balance</b>					<b>2021</b>	<b>2022 Q3</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				920.443	946.777	3%
Deuda financiera	MUSD				304.504	280.709	-8%
Deuda financiera neta	MUSD				261.801	241.943	-8%
Patrimonio	MUSD				432.476	458.070	6%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2021</b>	<b>2022 Q3</b>	<b>Covenant</b>
EBITDA LTM	MUSD				100.264	141.802	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,61	1,71	-
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,61	0,53	≤ 0,65
Patrimonio / Activo Total	veces				0,47	0,48	≥ 0,45
Patrimonio	MUSD				432.476	458.070	≥ 390.000

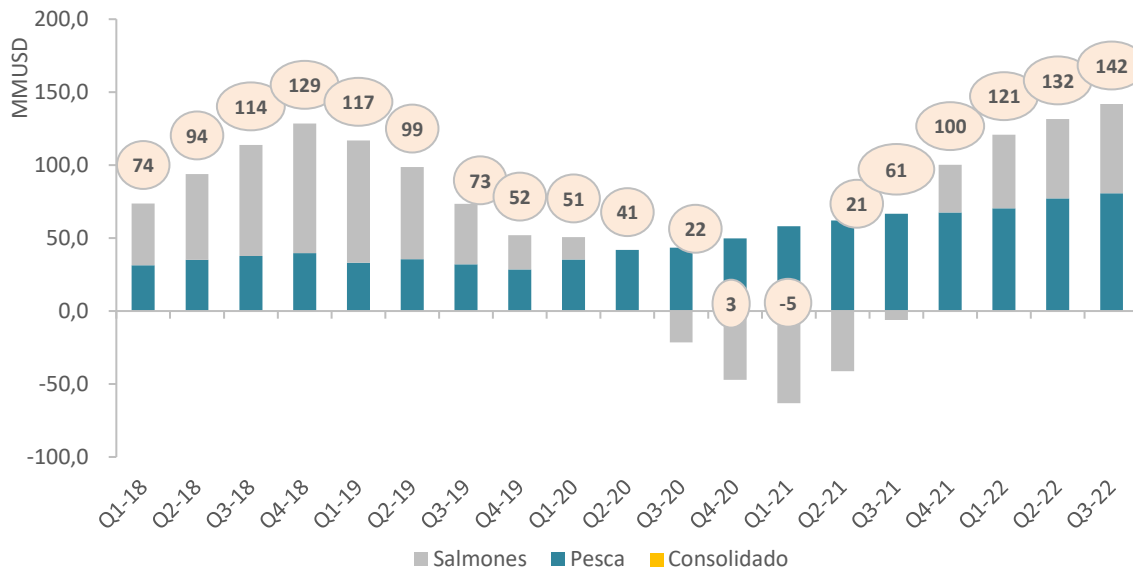
Al comparar los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2022 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2021 se observan variaciones positivas a nivel de Ingresos, EBITDA y utilidad neta por MUSD +24.737, MUSD +41.538 y MUSD +37.689 respectivamente. Tales diferencias 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**



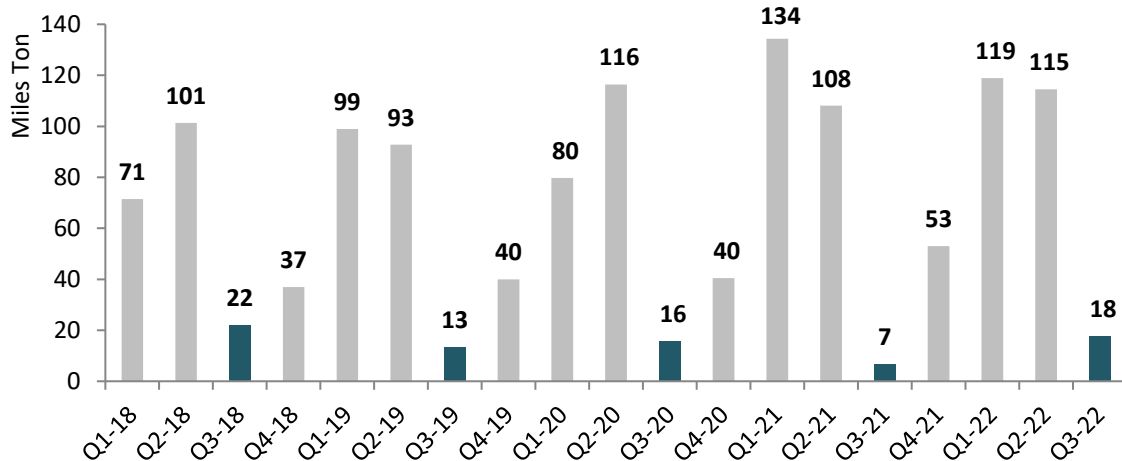
**Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre**



Los resultados acumulados al cierre del tercer 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 77.141 al cierre del tercer trimestre del año 2022, superior en MUSD

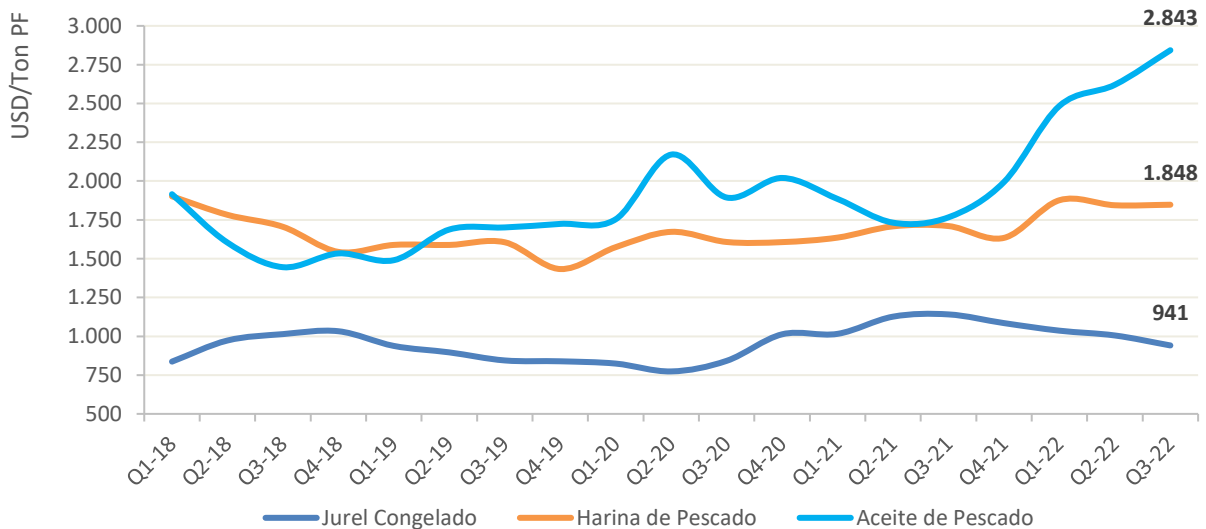
+13.025 respecto al mismo periodo del año 2021, donde destacan las mayores ventas de harina y aceite de pescado.

**Gráfico 2: Pesca – MTon Pesca Pelágica Procesada Total**



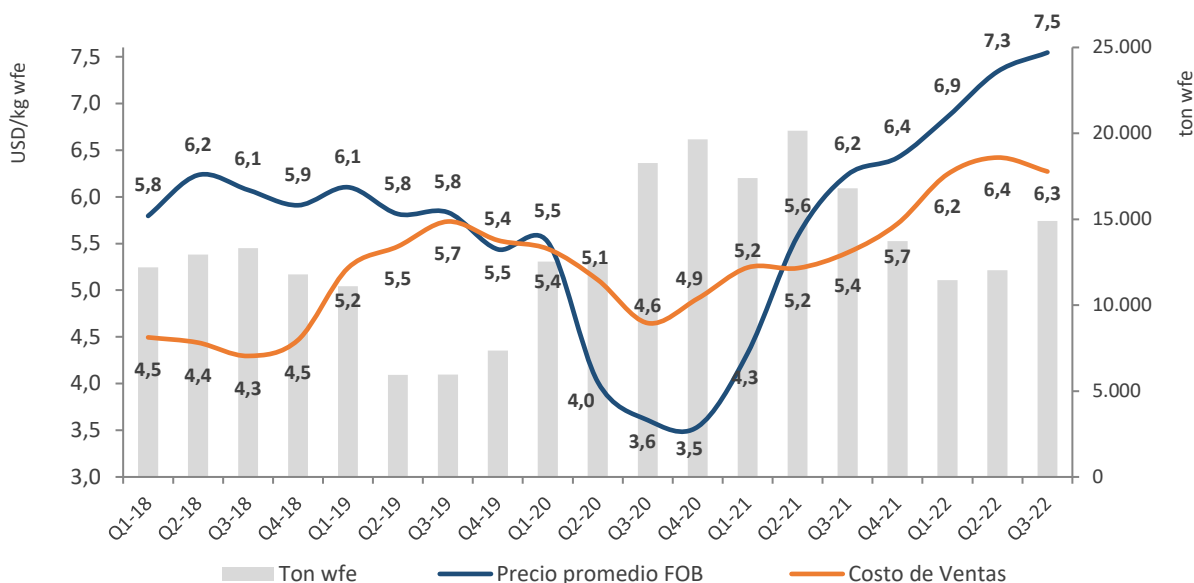
Al cierre del tercer trimestre del año 2022, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 1% respecto del año anterior, pasando de 249 Mton a 251 Mton. Lo anterior, producto de una mayor compra de pesca artesanal en la zona norte y captura propia.

**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 con respecto al trimestre anterior, 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 a la baja debido a 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 tercer trimestre de 2022 registró una variación de MUSD +28.513, destacando la recuperación observada en el precio promedio de ventas, el cual registra una variación de +35% respecto al mismo periodo de 2021. El costo de venta también ha sufrido una importante alza desde el segundo trimestre del año 2021 debido al fuerte incremento en el costo del alimento de los salmones; y durante el Q1, 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 tercer trimestre del año 2022 totalizaron **MUSD 513.767**, lo que representa un alza de +5% en relación con el mismo periodo del año 2021. Esta alza se genera por una mayor facturación en el segmento pesca de +14%. Por su parte, el segmento acuícola registró una disminución de -1% en la facturación debido a un menor volumen de ventas.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del tercer trimestre del año 2022 alcanzó **MUSD 122.011**, superior en MUSD +41.538 al compararlo con el mismo periodo del año 2021. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 77.141 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 44.870 obtenidos por el segmento acuícola, donde este último mostró importantes signos de recuperación al tercer trimestre del presente año 2022.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2022 fue de **MUSD 148.174**, superior en un +45% 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 66.380**, la que se compara positivamente con los MUSD 28.691 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 4.571** al cierre del tercer trimestre del año 2022 y se compara con un resultado de **MUSD 6.844** 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>	<b>DIC 2021</b>	<b>SEP 2022</b>
Fair Value Biomasa	3.420	5.818
Fair Value Inventarios	751	2.924
	<b>4.171</b>	<b>8.742</b>

A Resultados **4.571**

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2022 alcanzaron MUSD 1.648 y corresponden principalmente a activos en arriendos y servicios prestados. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -7.321 al 30 de septiembre 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 tercer trimestre del 2022 fue de MUSD -12.154 aumentando en un +9% respecto del año 2021, lo anterior debido a un alza en la tasa libor a seis meses, la cual pasó de 0,18% al cierre del tercer trimestre del año 2021 a un 2,06% promedio al tercer trimestre del año 2022.

<b>En miles de USD</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>Δ YoY</b>
Blumar S.A.	87.378	65.883	<b>-21.495</b>
Salmones Blumar S.A.	193.447	189.114	<b>-4.333</b>
EntreVientos S.A.	15.061	17.500	<b>2.439</b>
PacificBlu SpA.	8.618	8.212	<b>-407</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>304.504</b>	<b>280.709</b>	<b>-23.795</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre del año 2022 arrojó una pérdida de MUSD -1.002 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 844,69 al cierre de diciembre del año 2021, a \$/USD 960,24 al cierre de septiembre 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.

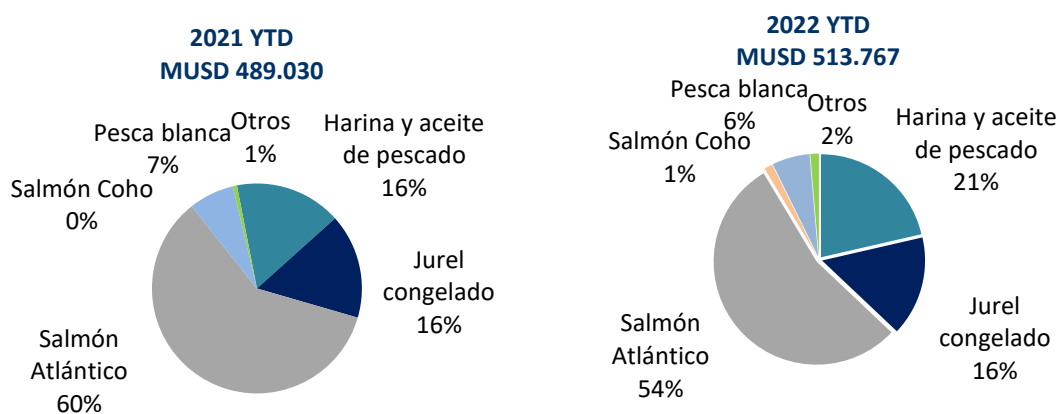
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -5.480. Este monto, se compone principalmente por los gastos asociados a la pérdida de biomasa producto del Bloom de algas que afectó a la compañía en enero 22.

## 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 septiembre del año 2022, los ingresos consolidados fueron **MUSD 513.767**, de los cuales un 57% (MUSD 291.575) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 43% (MUSD 222.192) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 21%, 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

	3Q 2021			3Q 2022			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	159.895	54.579	105.316	178.904	62.954	115.950	12%
Costo de ventas	-124.559	-40.046	-84.513	-134.374	-44.724	-89.650	8%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>35.336</b>	<b>14.533</b>	<b>20.803</b>	<b>44.530</b>	<b>18.230</b>	<b>26.300</b>	<b>26%</b>
Costo de distribución	-6.979	-4.115	-2.864	-7.698	-5.139	-2.559	10%
Gastos de administración	-5.835	-2.864	-2.971	-6.349	-3.076	-3.273	9%
Otros ingresos / egresos por función	-926	106	-1.032	-955	-200	-755	3%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>21.596</b>	<b>7.660</b>	<b>13.936</b>	<b>29.528</b>	<b>9.815</b>	<b>19.713</b>	<b>37%</b>
Depreciación y amortización (1)	8.454	4.144	4.310	10.725	5.338	5.387	27%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>30.050</b>	<b>11.804</b>	<b>18.246</b>	<b>40.253</b>	<b>15.153</b>	<b>25.100</b>	<b>34%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-5.265	0	-5.265	1.924	0	1.924	
<b>EBIT</b>	<b>16.331</b>	<b>7.660</b>	<b>8.671</b>	<b>31.452</b>	<b>9.815</b>	<b>21.637</b>	<b>93%</b>
Participación de asociadas	-116	-290	174	1.234	543	691	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.915	-1.308	-2.607	-4.448	-1.253	-3.195	14%
Otros (3)	-7.076	-3.938	-3.138	1.715	-13	1.728	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>5.224</b>	<b>2.124</b>	<b>3.100</b>	<b>29.953</b>	<b>9.092</b>	<b>20.861</b>	<b>473%</b>
Impuestos	-854	-1.013	159	-8.225	-2.843	-5.382	863%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>4.370</b>	<b>1.111</b>	<b>3.259</b>	<b>21.728</b>	<b>6.249</b>	<b>15.479</b>	<b>397%</b>
Resultado del interés minoritario	-210	-210	0	-572	-572	0	172%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>4.580</b>	<b>1.321</b>	<b>3.259</b>	<b>22.300</b>	<b>6.821</b>	<b>15.479</b>	<b>387%</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 4.278



**Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos**

	2021 YTD			2022 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	<b>489.030</b>	195.416	293.614	<b>513.767</b>	222.192	291.575	5%
Costo de ventas	<b>-386.646</b>	-116.796	-269.850	<b>-365.593</b>	-129.834	-235.759	-5%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>102.384</b>	<b>78.620</b>	<b>23.764</b>	<b>148.174</b>	<b>92.358</b>	<b>55.816</b>	<b>45%</b>
Costo de distribución	<b>-22.024</b>	-13.770	-8.254	<b>-22.142</b>	-15.496	-6.646	1%
Gastos de administración	<b>-19.450</b>	-9.750	-9.700	<b>-18.119</b>	-8.808	-9.311	-7%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-3.194</b>	-584	-2.610	<b>-5.673</b>	-1.204	-4.469	78%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>57.716</b>	<b>54.516</b>	<b>3.200</b>	<b>102.240</b>	<b>66.850</b>	<b>35.390</b>	<b>77%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>22.757</b>	9.600	13.157	<b>24.049</b>	10.291	13.758	6%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>80.473</b>	<b>64.116</b>	<b>16.357</b>	<b>122.011</b>	<b>77.141</b>	<b>44.870</b>	<b>52%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>6.844</b>	0	6.844	<b>4.571</b>	0	4.571	-33%
<b>EBIT</b>	<b>64.560</b>	<b>54.516</b>	<b>10.044</b>	<b>106.811</b>	<b>66.850</b>	<b>39.961</b>	<b>65%</b>
Participación de asociadas	<b>2.037</b>	1.572	465	<b>1.978</b>	1.018	960	-3%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-11.107</b>	-3.646	-7.461	<b>-11.767</b>	-3.377	-8.390	6%
Otros (3)	<b>-17.033</b>	-5.623	-11.410	<b>-6.482</b>	-2.399	-4.083	-62%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>38.457</b>	<b>46.819</b>	<b>-8.362</b>	<b>90.540</b>	<b>62.092</b>	<b>28.448</b>	<b>135%</b>
Impuestos	<b>-9.743</b>	-13.101	3.358	<b>-24.568</b>	-17.327	-7.241	152%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>28.714</b>	<b>33.718</b>	<b>-5.004</b>	<b>65.972</b>	<b>44.765</b>	<b>21.207</b>	<b>130%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>23</b>	23	0	<b>-408</b>	-408	0	
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>28.691</b>	<b>33.695</b>	<b>-5.004</b>	<b>66.380</b>	<b>45.173</b>	<b>21.207</b>	<b>131%</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 4.278

## 2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco							
		3Q 2021	3Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Terceros - Norte	ton	3.741	3.474	-7%	43.760	47.328	8%
Terceros - Centro Sur	ton	1.182	1.057	-11%	112.921	102.541	-9%
Propia	ton	1.621	13.336	723%	92.233	101.495	10%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>6.543</b>	<b>17.867</b>	<b>173%</b>	<b>248.914</b>	<b>251.364</b>	<b>1%</b>
Total Propia	ton	1.621	13.336	723%	92.233	101.495	10%
Total Terceros	ton	4.923	4.531	-8%	156.681	149.869	-4%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>6.543</b>	<b>17.867</b>	<b>173%</b>	<b>248.914</b>	<b>251.364</b>	<b>1%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	1.115	2.141	92%	36.096	37.090	3%
Aceite de pescado	ton	54	219	304%	11.765	12.575	7%
Jurel congelado	ton	1.423	11.011	674%	73.864	83.466	13%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	11.428	10.916	-4%	36.354	40.069	10%
Ventas	MUSD	19.543	20.167	3%	61.594	74.264	21%
Precio promedio	USD/ton	1.710	1.848	8%	1.694	1.853	9%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	3.798	2.566	-32%	10.558	13.532	28%
Ventas	MUSD	6.709	7.295	9%	18.687	35.691	91%
Precio promedio	USD/ton	1.766	2.843	61%	1.770	2.638	49%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	14.766	28.304	92%	72.736	81.077	11%
Ventas	MUSD	16.848	26.632	58%	78.856	80.425	2%
Precio promedio	USD/ton	1.141	941	-18%	1.084	992	-9%

Al cierre de septiembre de 2022, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un 1% con respecto al mismo periodo del año 2021. Esto, debido a una mayor compra de materia prima a pescadores artesanales en la zona norte 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 +8% ( $\Delta^+$  3.569 ton) y también una baja en la compra de materia prima en la Zona Centro - Sur (VII - XIV Región) de -9% ( $\Delta^-$  10.380 ton). 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 similar al del año 2021.

Al cierre del tercer trimestre del año 2022, la producción de harina de pescado creció en un +3% producto de un mejor rendimiento si se compara con la misma fecha del año anterior, pasando de un 19,6% a un 20,6% al cierre de septiembre. Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumentó en un +7% debido a un mayor rendimiento obtenido, el que pasó de 6,6% al cierre del primer semestre de 2021 a un 7,0% al cierre del tercer trimestre del año 2022. Por su parte, el jurel congelado obtuvo un mayor aprovechamiento para consumo humano durante el tercer trimestre del presente año, el cual ascendió a 86,1%, lo que se compara positivamente con el 83,0% obtenido al cierre del tercer trimestre de 2021.

Al cierre del tercer trimestre del año 2022, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 74.264, con una variación de un +21% respecto al cierre del tercer trimestre del año 2021. Esto se explica por un aumento en un 10% del volumen de ventas y a un aumento de 9% en el precio promedio obtenido.

La venta de aceite de pescado al cierre del segundo trimestre del año 2022 alcanzó los MUSD 35.691, lo que representa un aumento de 91% respecto al mismo periodo del año 2021. Este resultado se explica por un aumento de 49% en el precio promedio de ventas y un aumento de 28% en el volumen de ventas.

Por último, la venta de jurel congelado aumentó un +2% en comparación con el mismo periodo del año 2021, totalizando MUSD 80.425. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +11%, y un menor precio promedio de ventas de -9%.

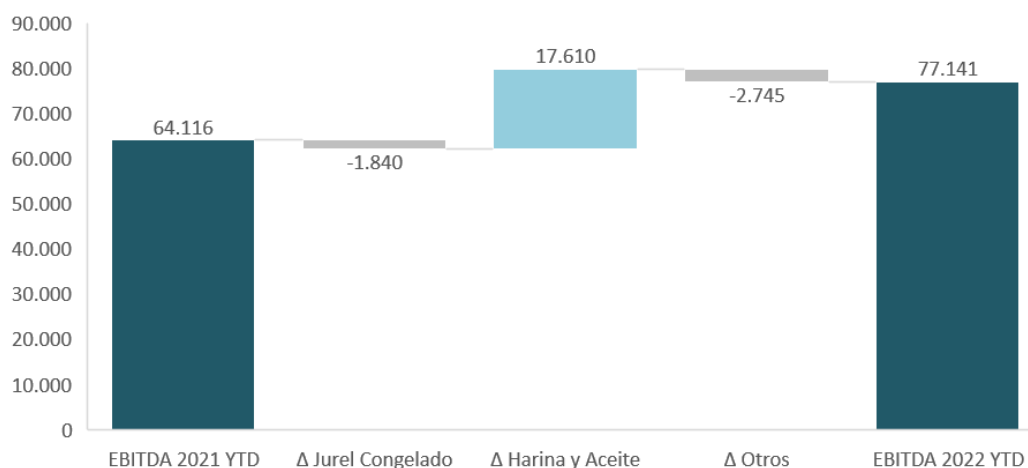
Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación de MUSD -1.017 respecto al mismo periodo del año 2021.

**Tabla 3.1: Pesca Blanca**

		3Q 2021	3Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Merluza	ton	2.492	2.149	-14%	9.533	8.442	-11%
Jibia	ton	66	254	284%	2.315	445	-81%
<b>Total Materia Prima Pro</b>	<b>ton</b>	<b>2.559</b>	<b>2.404</b>	<b>-6%</b>	<b>11.847</b>	<b>8.887</b>	<b>-25%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	1.117	971	-13%	4.294	3.801	-11%
Jibia	ton	42	162	290%	1.505	282	-81%
Apanados	ton	583	910	56%	1.721	1.950	13%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.731	1.830	6%	6.551	5.185	-21%
Ventas	MUSD	4.922	5.217	6%	17.055	15.648	-8%

Al 30 de septiembre del año 2022, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 77.141 lo que representa un alza de MUSD 13.025 respecto al cierre del tercer trimestre 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 tercer trimestre del año 2022 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.660/ton, un 6% más bajo que el precio de cierre segundo trimestre del año 2022 y un 9% más bajo que el precio del primer trimestre del año 2022.

Los dos primeros trimestres muestran precios estables que obedecen a una oferta y demanda equilibrada, los precios a la baja del tercer trimestre adelantaron una buena expectativa de producción futura, sobre todo en Perú frente a una demanda estable en gran parte de los mercados.

Los precios para el cuarto trimestre y primer trimestre del año 2023 dependerán principalmente del desempeño de la nueva cuota anunciada por Perú.

---

### **Aceite de pescado**

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO), el precio al cierre del tercer trimestre del año 2022 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$3.700/ton, un 27% más alto que el precio del segundo trimestre del año 2022 y un 42% más alto que el precio del primer trimestre del año 2022.

El alza sostenida en los precios del aceite de pescado se explica por los bajos stocks de comienzos del año 2022, sumado a los bajos rendimientos de aceite de la primera temporada peruana, esto sumado a una mala expectativa de producción en Sudamérica para el último trimestre del año.

Los precios observados para el cuarto trimestre del año 2022 continúan moviéndose al alza debido a los bajos stocks disponibles en gran parte de mundo, situación que podría atenuarse un poco si los rendimientos y capturas de la segunda campaña peruana ad portas de comenzar son buenos.

### **Jurel Congelado**

El precio promedio de cierre para el tercer trimestre del año 2022 se situó en US\$941/ton, un 6,3% más bajo que el precio promedio del segundo trimestre del año 2022 y un 9% más bajo que el precio promedio del primer trimestre del año 2022.

La tendencia a la baja en los precios del jurel congelado se explica principalmente por la mayor oferta desde Chile sumada a la alta concentración en calibre super jumbo, la fuerte devaluación de las principales monedas de nuestros mercados, sumado a la progresiva inflación de nuestros principales mercados.

Los precios durante el cuarto trimestre del año 2022 dependerán principalmente de la producción y calibres del mes de diciembre.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura		3Q 2021	3Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	16.809	14.900	-11%	54.366	38.381	-29%
Ventas	MUSD	104.840	112.422	7%	292.603	279.246	-5%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,24	7,55	21%	5,38	7,28	35%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,40	6,27	16%	5,29	6,31	19%
EBIT	MUSD	14.026	18.981	35%	5.017	37.077	639%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,83</b>	<b>1,27</b>	<b>53%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,97</b>	<b>947%</b>
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe		367		0,14	1.290	
Ventas	MUSD		2.118		0,26	6.842	
Precio promedio	USD/kg wfe		5,77		1,88	5,30	
Costo EBIT	USD/kg wfe		4,53		3,68	6,78	
EBIT	MUSD		457		-0,25	-1.907	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>		<b>1,24</b>		<b>-1,81</b>	<b>-1,48</b>	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	16.809	15.267	-9%	54.366	39.671	-27%
Ventas	MUSD	104.840	114.540	9%	292.603	286.087	-2%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,24	7,50	20%	5,38	7,21	34%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,40	6,23	15%	5,29	6,32	20%
EBIT	MUSD	14.026	19.438	39%	5.017	35.170	601%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,83</b>	<b>1,27</b>	<b>53%</b>	<b>0,09</b>	<b>0,89</b>	<b>861%</b>

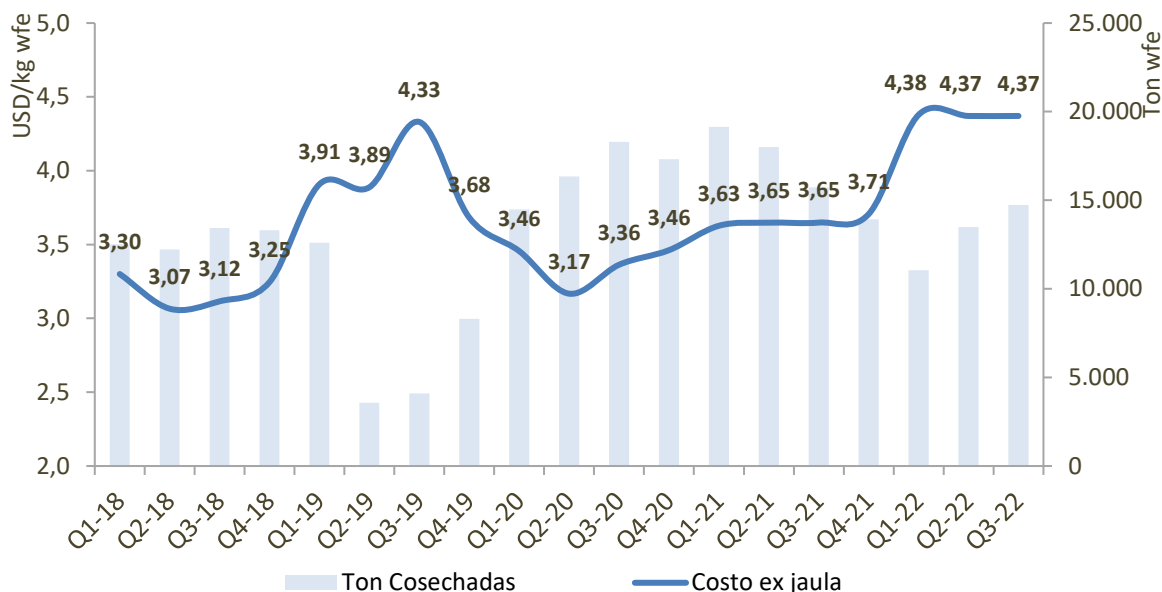
\*EBIT Coho considera pérdida por centro Dring 2.

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico del tercer trimestre del año 2022 tuvo una disminución de un -29% respecto al mismo periodo del año 2021, originado por menores cosechas. Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +35% al cierre del tercer 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 al tercer trimestre de 2022 fue de 39.290 ton wfe, de las cuales un 62% provino de la región de Aysén y un 38% de Magallanes.

El costo ex-jaula del tercer 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 resultado 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**



**Tabla N° 5: Indicadores Productivos**

		2021	2021 YTD	2022 YTD
<b>Cosecha Salmónidos</b>				
Salmón Atlántico	ton wfe	66.797	52.864	39.301
Coho	ton wfe	2.950	0	426
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>69.746</b>	<b>52.864</b>	<b>39.728</b>
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el período</b>				
	N°	19	14	13
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.671	3.776	3.056
<b>Centros en uso al final del período</b>				
	N°	20	18	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.487	2.937	2.312
<b>Densidad de cultivo (1)</b>				
Salmón del Atlántico	kg/m3	4,6	5,1	6,5
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	92%	83%
Peso Siembra	gr	148	142	165
Mortalidad Salar	%	9%	8%	17%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,9	5,1	4,5
<b>FCRe wfe Salar (3)</b>		<b>1,21</b>	<b>1,23</b>	<b>1,26</b>

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

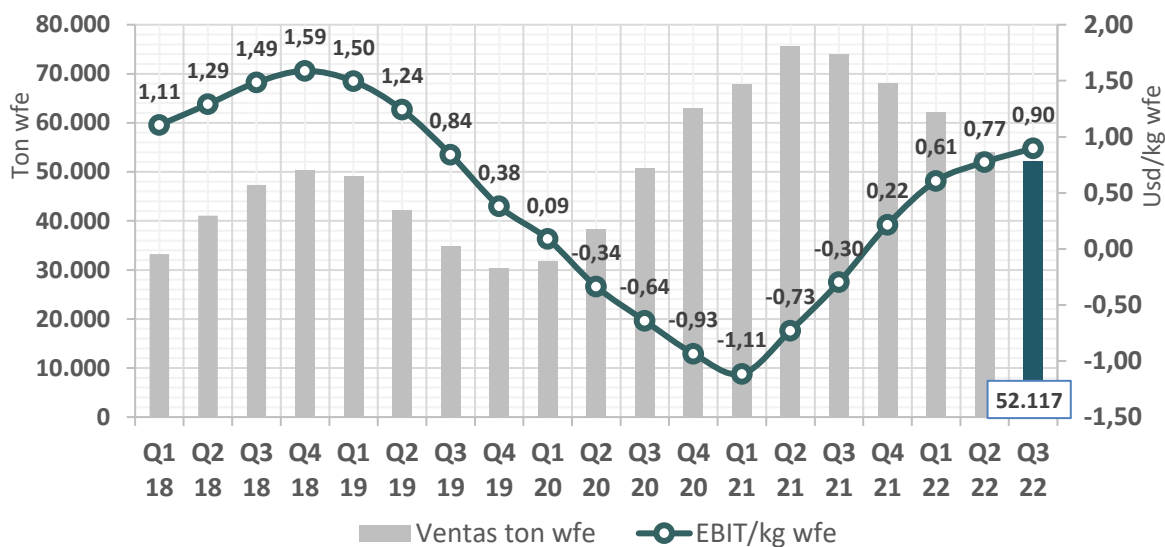
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

(4) Sin centros cerrados afectados por Bloom

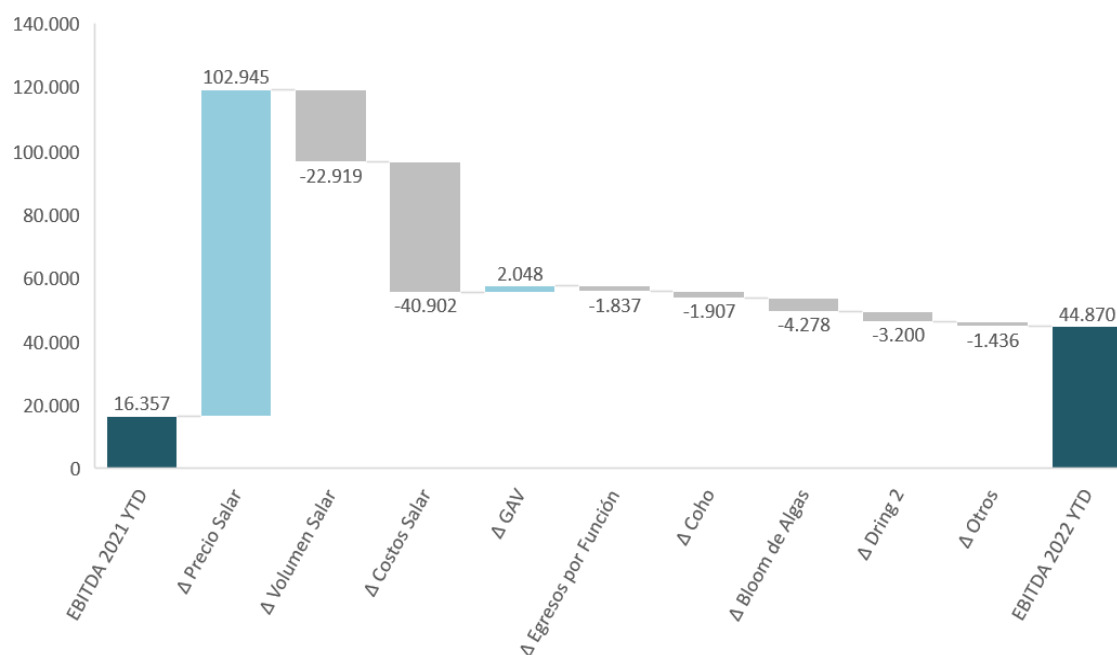
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir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

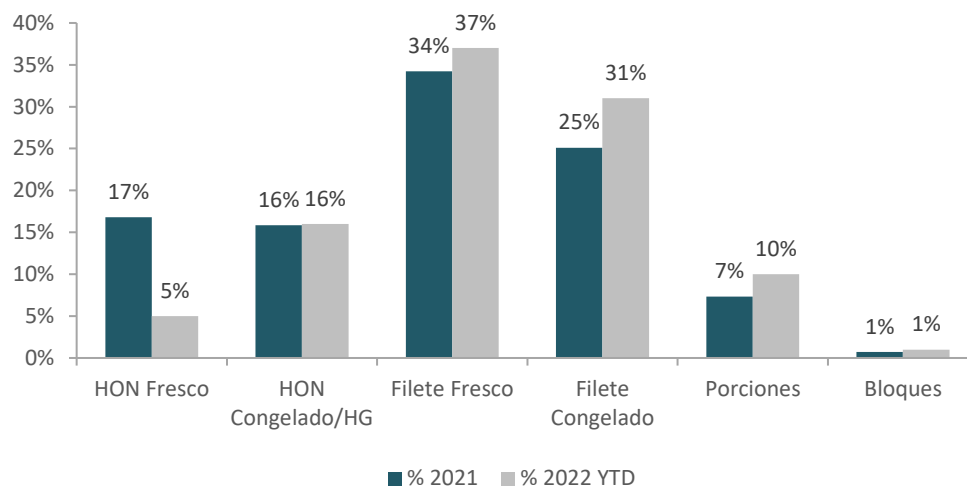
**Gráfico 9: Variaciones EBITDA Acuícola MUS\$**



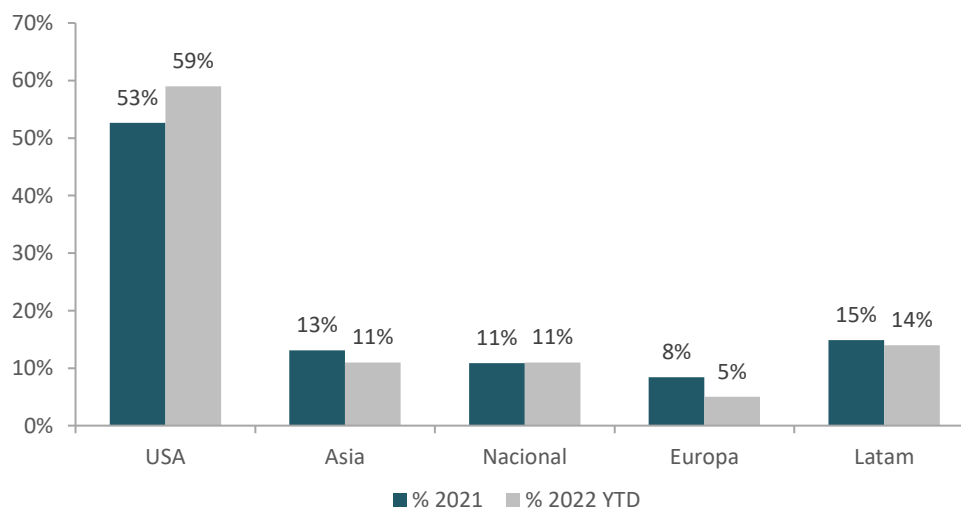


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al tercer trimestre de 2022 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2021:

**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

Durante el tercer trimestre del año los precios del salmón atlántico sufrieron una caída en los mercados internacionales respecto a los valores récord del trimestre anterior, sin embargo, continúan en niveles superiores a igual período del 2021.

La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2022 fue de US\$1.350 millones, lo que representa un alza 32% respecto a igual trimestre del año anterior. La exportación acumulada a septiembre llegó a US\$3.820 millones, un 31% mayor comparada a 2021, que se explica completamente por mayor precio, debido a que el volumen físico en el período no tuvo variación respecto al año anterior. En EEUU, el mayor mercado de exportación, el precio spot medio para filete fresco durante el período entre julio y septiembre fue de US\$6,07/lb FCA Miami, según el indicador DataSalmon, lo que representa una baja de 13% respecto al precio del trimestre anterior, pero 2% superior a los US\$5,96/lb de igual trimestre del 2021. Similar variación se experimentó en Brasil, donde el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó durante el tercer trimestre un precio de US\$7,62/kg FCA Puerto Montt (DataSalmon), 15% inferior a los US\$9,01/kg del segundo trimestre y 2% superior a igual trimestre del año anterior.

## 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2021	2022 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	42.703	38.766	-3.937	-9%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	88.001	87.905	-96	0%
Inventarios y Activo Biológico	214.070	233.651	19.581	9%
Otros activos corrientes	27.460	36.185	8.725	32%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>372.234</b>	<b>396.507</b>	<b>24.273</b>	<b>7%</b>
Propiedades plantas y equipos	278.974	279.321	347	0%
Activos intangibles	86.022	86.026	4	0%
Otros activos no corrientes	183.213	184.923	1.710	1%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>548.209</b>	<b>550.270</b>	<b>2.061</b>	<b>0%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>920.443</b>	<b>946.777</b>	<b>26.334</b>	<b>3%</b>
Pasivos de corto plazo	161.899	175.001	13.102	8%
Pasivos de largo plazo	326.068	313.706	-12.362	-4%
Patrimonio	432.476	458.070	25.594	6%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>920.443</b>	<b>946.777</b>	<b>26.334</b>	<b>3%</b>

### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2022 fue de MUSD 396.507, un 7% superior al comparar con el cierre del año 2021. Esta variación se compone principalmente por dos efectos:

**Otros Activos No Financieros Corrientes:** Presento un aumento de MUSD 13.422, atribuible principalmente a un aumento en préstamos a artesanales (MUSD 3.662) para financiar la operación durante el primer semestre del año 2022, un aumento en los seguros vigentes (MUSD 4.942) debido a una renovación en las pólizas y un aumento en patentes pesqueras (MUSD 3.111).

**Inventarios y Activo Biológico:** Presentó un aumento de MUSD 19.581, alza que se explica por las altas producciones al cierre del tercer trimestre del presente año en ambos segmentos de la compañía.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD 5.818 a septiembre 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 septiembre de 2022, los activos no corrientes totalizaron MUSD 550.270, aumentando en MUSD 2.061 con respecto al cierre del año 2021. Esta variación se genera principalmente por un alza de MUSD 5.644 en “Activos biológicos no corrientes”, alza que obedece a mayor biomasa en agua dulce al cierre de septiembre de 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 septiembre del año 2022, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 175.001, aumentando en MUSD 13.102 respecto de diciembre del año 2021. Este aumento se debe a un alza de MUSD

23.853 en cuentas por pagar a entidades relacionadas con respecto al cierre de diciembre del año 2021. Lo anterior, corresponde a una provisión de dividendos por pagar con cargo a las utilidades 2022.

El capital de trabajo empleado aumenta en MUSD 11.171 respecto al cierre del año 2021, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

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

Al 30 de septiembre del año 2022, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 313.706, de los cuales MUSD 241.496 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 64.001 en impuestos diferidos. Tales pasivos registran una disminución de MUSD -12.362 con respecto a diciembre del año 2021, principalmente debido a una disminución en los pasivos financieros no corrientes.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 458.070, mostrando un aumento de MUSD 25.594 respecto al cierre del año 2021. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD 26.304. Este aumento se compone principalmente de tres efectos, primero, un aumento de MUSD +65.972 atribuible a la utilidad del periodo, segundo a una disminución de MUSD -14.955 por dividendos pagados, y tercero, MUSD -25.594 por dividendos provisionados.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario de PacificBlu SpA de 45%. Ésta disminuyó en MUSD -710.

#### 4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2021	2022 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,30	2,27	-0,03	-1%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,98	0,93	-0,05	-5%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,13	1,07	-0,06	-5%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	33,18	35,81	2,63	8%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	66,82	64,19	-2,63	-4%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	6,84	10,04	3,20	47%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,53	-0,08	-13%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	920.443	946.777	26.334	3%
Inversiones	MUSD	83.113	25.761	-57.352	-69%
Enajenaciones	MUSD	58	51	-7	-12%
Rotación de inventarios	Veces	7,43	6,22	-1,21	-16%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	48,44	57,89	9,45	20%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	11,70	19,53	7,83	67%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,14	14,75	5,61	61%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,32	9,11	3,79	71%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,53	12,03	4,49	60%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03006	0,05336	0,02329	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,54	4,09	1,55	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2022, el ratio de liquidez corriente es de 2,27 veces, disminuyendo en un -1% respecto al cierre del año 2021. Lo anterior, debido al aumento en las cuentas por pagar a empresas relacionadas de la compañía al cierre de septiembre 2022.

La razón ácida al 30 de septiembre de 2022 disminuyó en un -5%, también explicada por el aumento de las cuentas por pagar a empresas relacionadas y a un aumento en los inventarios y activos biológicos en comparación con el cierre del 2021.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -13% al cierre de septiembre de 2022 con respecto a diciembre 21 debido a las amortizaciones del periodo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 19,53% al 30 de septiembre 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
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	538.991	565.773
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-427.630	-415.985
Pagos a y por cuenta de los empleados	-49.514	-49.464
Otros flujos de la operación	-22.790	-35.113
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>39.057</b>	<b>65.211</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-28.069	-25.761
Otros flujos de inversión	322	-659
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-27.747</b>	<b>-26.420</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	17.500
Total importes procedentes de préstamos corriente	12.000	4.312
Dividendos pagados	0	-14.930
Pagos de préstamos	-12.980	-49.610
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>-980</b>	<b>-42.728</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>10.330</b>	<b>-3.937</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 65.211, 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 -26.420 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 -49.610. Esto, debido al pago de deuda de MUSD -28.532 y el pago de dividendos por MUSD -14.930.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de septiembre de 2022 fue de MUSD -3.937.

## **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 del 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 septiembre de 2022, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 18.773 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 939, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 939.

#### **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 septiembre de 2022 y 2021, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.496 y 6.159 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 27.893 y para el período 2021 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 29.156.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de septiembre de 2022 y 2021, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 8.042 y MUSD 7.886, 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 septiembre de 2022, un capital de deuda bancaria de MUSD 278.571 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 277.278. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.772 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, Noviembre 2022