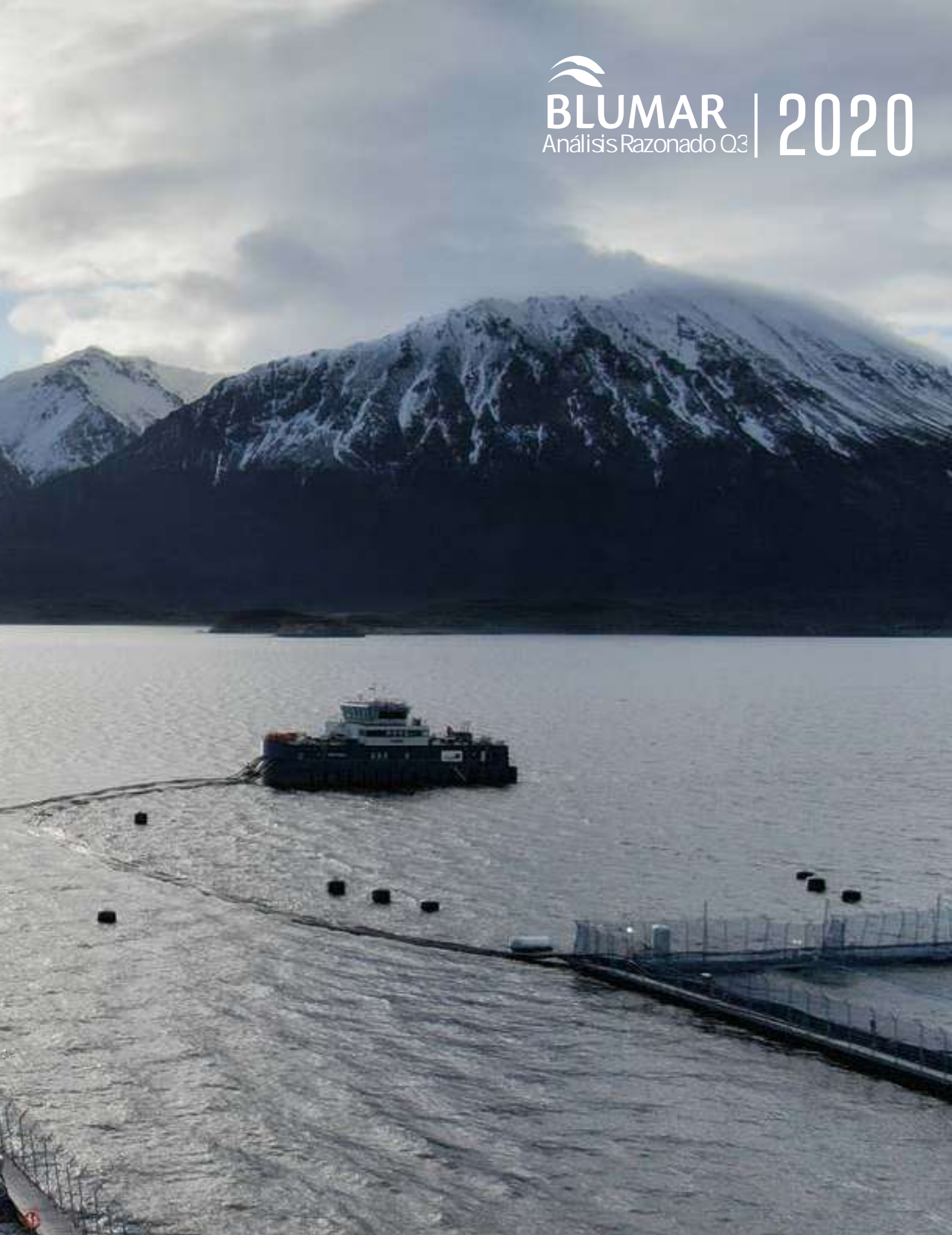




BLUMAR | 2020
Análisis Razonado Q3



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

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 2020. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

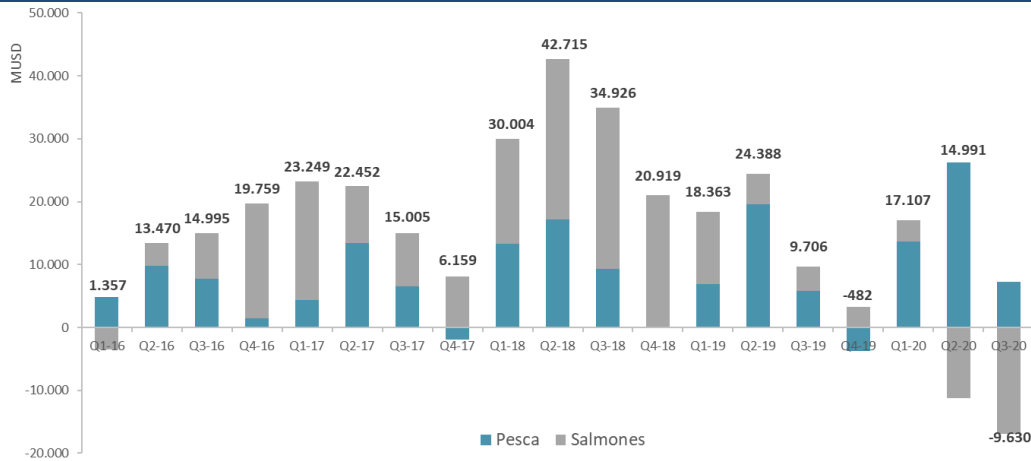
1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		3Q 2019	3Q 2020	Δ QoQ	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	92.917	115.897	25%	301.145	358.914	19%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	9.706	-9.630		52.457	22.468	-57%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	10,4%	-8,3%		17,4%	6,3%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	1.969	-17.934		34.058	1.007	-97%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	2,1%	-15,5%		11,3%	0,3%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	1.302	-13.293		13.105	-44.238	
Estado de flujo de efectivo					2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				74.594	42.036	-44%
Balance					2019	2020 YTD	Δ YoY
Activos totales	MUSD				834.090	883.290	6%
Deuda financiera	MUSD				252.722	320.153	27%
Deuda financiera neta	MUSD				243.637	276.310	13%
Patrimonio	MUSD				399.038	355.844	-11%
Principales indicadores financieros					2019	2020 YTD	
Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	%				109,0%	148,2%	
Endeudamiento Financiero (DF / Patrimonio)	%				63,3%	90,0%	
Endeudamiento Financiero Neto (DFN/ Patrimonio)	%				61,1%	77,6%	

Al comparar los resultados al cierre del tercer trimestre del año 2020 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2019 se observan variaciones a nivel de Ingresos, EBITDA y EBIT, por +19%, -71% y -97% respectivamente. La utilidad después de impuestos, por su lado, registró una disminución de MUSD -57.343, la cual llegó a MUSD -44.238 en el periodo. Diferencias que se explican exclusivamente por un menor resultado en el segmento acuícola producto de los menores precios obtenidos durante el periodo, los que han sido afectados fuertemente por la pandemia mundial, y que se traduce también en un menor ajuste por *fair value*.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2016:

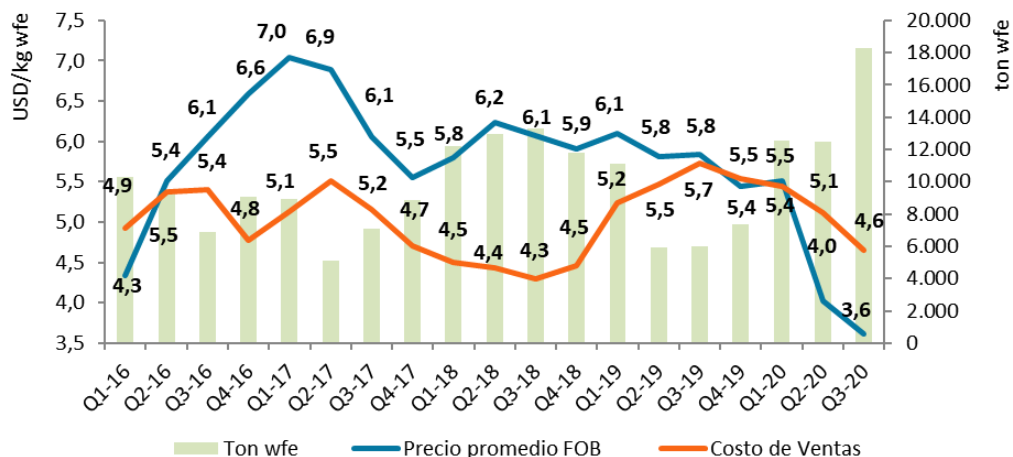
Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre



Los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2020 respecto del mismo periodo del año 2019 se comparan favorablemente en el caso del segmento pesca y negativamente en el segmento acuícola. En el segmento pesca destacan las mayores ventas de los tres principales productos, jurel congelado, harina y aceite de pescado. En el segmento acuícola, el menor resultado tiene su causa en una baja del -28% en el precio promedio de ventas respecto del mismo periodo del año anterior, el cual descendió de 5,96 a 4,28 usd/kg wfe.

Por otro lado, el siniestro que afecto al centro Caicura en junio de 2020 se encuentra reconocido en los presentes estados financieros. A nivel de biomasa, se registra una pérdida de MUSD 12.153 y a nivel de activos MUSD 3.258. Este centro contaba tanto con seguros de biomasa como de activos por lo que también se encuentra reconocida una cuenta por cobrar por seguros de MUSD 13.977 dentro del activo corriente. Por otro lado, a nivel de resultados en otras pérdidas no operacionales se encuentra reconocida una pérdida por MUSD 2.097 correspondiente a los deducibles de dichos seguros.

Gráfico 2: Salar - Precio promedio FOB y Costo EBIT (incluye GAV)



Por su parte, el segmento pesca presentó un EBITDA superior en MUSD 14.927 al cierre del tercer trimestre del año 2020 con respecto al tercer trimestre del año 2019. Esta situación se explica principalmente por un aumento en el volumen de venta de jurel congelado, harina y aceite de pescado. Estos últimos registraron también un aumento en el precio promedio de ventas, respecto del mismo período del año anterior.

Al cierre del tercer trimestre del año 2020, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 3% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 205 Mton a 212 Mton. Este resultado obedece a un aumento de la captura propia de 14% y a menores compras de pesca artesanal por 4 Mton, que representa una disminución de un 3% respecto del cierre al tercer trimestre del año 2019. Esto por una menor compra en la III región de $\Delta^-2.556$ ton y una baja de $\Delta^-1.521$ ton en la zona centro sur. La menor compra pesca artesanal tanto en la zona norte como centro sur se explica por un tardío comienzo de las respectivas temporadas. En la zona centro sur, se espera se recupere la situación hacia fin de año, sin embargo, en la zona norte el escenario es aún incierto.

Gráfico 3: Pesca – Ton Pesca Pelágica Procesada Total

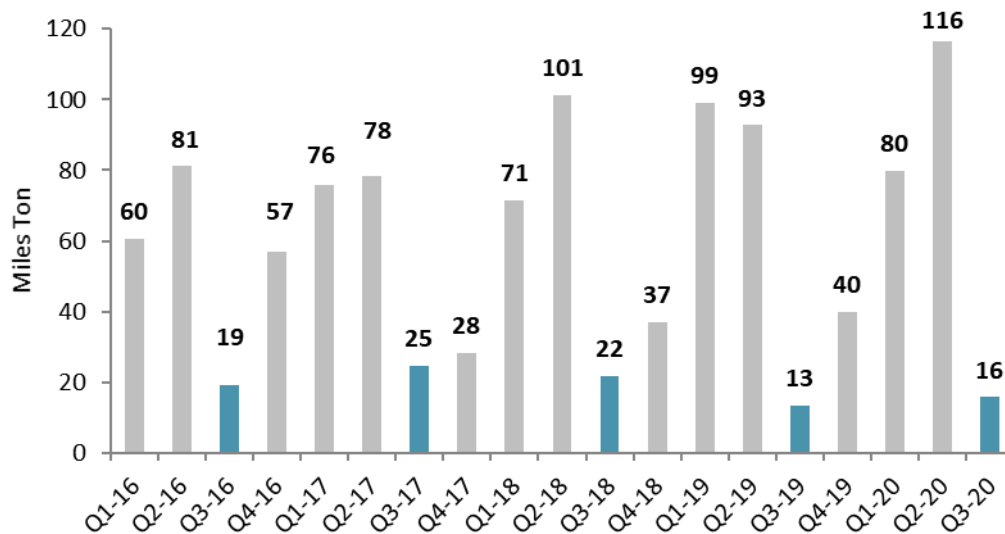
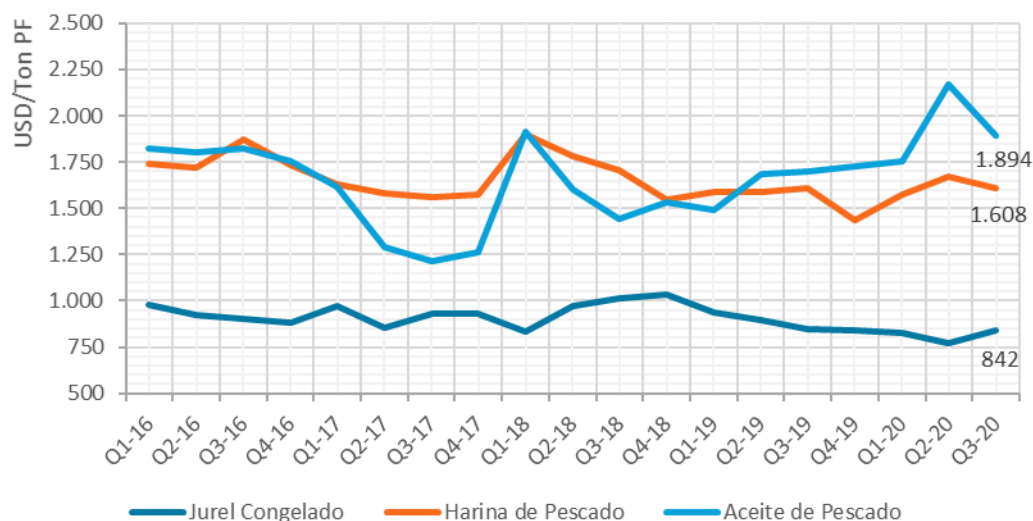


Gráfico 4: Pesca – Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 4, el precio de la harina de pescado se mantuvo relativamente estable respecto de los últimos trimestres, mientras que el aceite de pescado ha presentado un alza significativa de +24% respecto del año 2019, situación que se explica por una caída en la oferta global. En el caso del jurel congelado, el precio al Q3-20 alcanzó los mismos niveles que igual período del año anterior y un alza respecto al Q2-20, situación que se origina por un aumento en la demanda de nuestros principales mercados en los cuales se observa una recuperación de precios.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2020 totalizaron MUSD 358.914, lo que representa un alza de 19% en relación con el mismo periodo del año 2019. Esta alza se genera por una mayor venta en ambos segmentos de la compañía. En el segmento pesca esta alza fue de +12%, originada por una mayor venta de nuestros principales productos, jurel congelado y harina y aceite de pescado, las cuales aumentaron en +11%, +33% y +30% respectivamente, debido a los mayores volúmenes de venta. En el segmento acuícola, esta alza fue de +26%, generada únicamente por un mayor volumen de venta observado en el periodo, el cual aumentó en 88%.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del tercer trimestre del año 2020 alcanzó **MUSD 22.468**, resultado un -57% inferior al compararlo con el cierre al tercer trimestre del año 2019. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 47.167 obtenidos por el segmento pesca y MUSD -24.699 obtenidos por el segmento acuícola.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2020 fue de **MUSD 38.641**, inferior en un 44% al compararlo con el mismo periodo del año 2019, debido a un peor desempeño del segmento acuícola. La compañía presentó una **Pérdida Neta** atribuible a los controladores de **MUSD -44.238**,

la que se compara negativamente con los MUSD 13.105 obtenidos el cierre del mismo periodo del año 2019 y se explica por las razones anteriormente expuestas.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -50.713** al cierre de septiembre del año 2020 y se compara con un resultado de **MUSD -13.346** al cierre de septiembre del año 2019. Lo anterior producto de la negativa expectativa de precios de salmones para lo que resta del año 2020.

Cabe destacar que, según lo instruido por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y de acuerdo a las definiciones contenidas en la NIC 41, a partir del cierre del ejercicio financiero 2019 se han introducido cambios al cálculo del valor justo de la biomasa, la que a partir de esta fecha debe valorizarse considerando la totalidad de la biomasa en agua mar, independiente del peso, como lo señalaba el criterio antiguo.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2019	SEP 2020
Fair Value Biomasa	8.345	-25.065
Fair Value Inventarios	2.083	-15.220
	10.428	-40.285

A Resultados **-50.713**

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2020 alcanzaron MUSD 784 y corresponden principalmente a activos en arriendo. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -4.038 al 30 de septiembre corresponden principalmente a depreciación de los activos en arriendo, costos de centros de cultivo en descanso, costos por servicios prestados y eliminación de lotes de salmón coho que no se sembraron.

El gasto financiero al cierre de septiembre de 2020 fue de MUSD -9.658 aumentando en un 33% respecto del tercer trimestre del año 2019, originado por un aumento en la deuda financiera consolidada de la compañía en MMUSD 49,8 millones al cierre de septiembre del presente año..

Dicho aumento proviene principalmente de un mayor endeudamiento en líneas de corto plazo por MUSD 33.557, que la compañía ha debido asumir para mantener una mayor posición de liquidez dada la actual contingencia y MUSD 15.203 por efectos de la consolidación del 50% de los resultados de Entrevientos S.A.

<u>En miles de USD</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>Δ YoY</u>
Blumar	82.384	99.964	17.580
Salmones	177.901	192.841	14.940
EntreVientos	0	15.203	15.203
Bahía Caldera	4.007	5.044	1.037
PacificBlu	6.020	7.101	1.081
Total Deuda	270.311	320.153	49.841

El resultado por diferencia de cambio al 30 de septiembre del año 2020 arrojó una pérdida de MUSD -4.343, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 748,74 al cierre de diciembre del año 2019 a \$/USD 788,15 al cierre de septiembre del año 2020, lo que se explica dados los saldos en moneda nacional, de cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales, cuentas por cobrar y crédito por concepto de la Ley Austral.

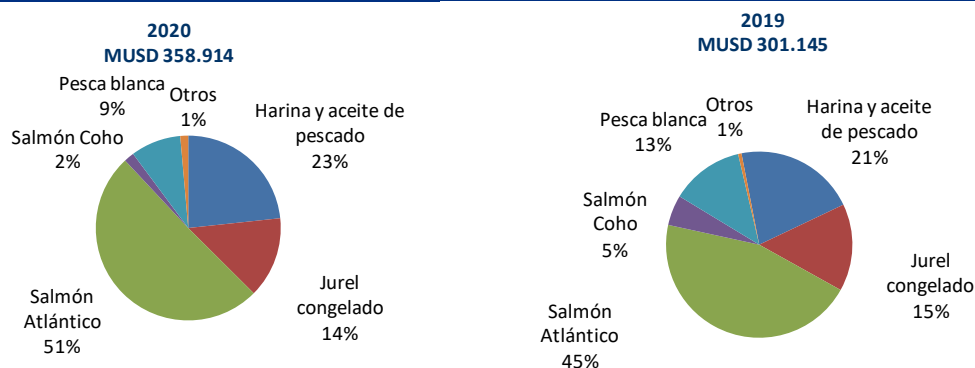
También es importante destacar el impacto en resultados que ha generado la pandemia en términos de gastos, los cuales tienen como objetivo mantener la continuidad operacional de la compañía. El total consolidado de gastos COVID a septiembre 2020 asciende a MUSD 4.448, monto que considera gastos en mascarillas, alcohol gel, traslado especial de personal a centros de cultivo y plantas, personal médico, toma de exámenes, señaléticas, adecuación de oficinas y estructuras y diversos insumos relacionados. De este monto, en EERR se encuentran reconocidos MUSD 3.530, mientras que la diferencia con el total será amortizada en los próximos meses de 2020 más los gastos incurridos en el cuarto trimestre del año 2020.

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 sector 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 2020, los ingresos consolidados fueron MUSD 358.914, de los cuales un 54% (MUSD 192.599) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 46% (MUSD 166.315) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 23%, el jurel congelado un 14% y los productos derivados de la pesca blanca un 9%.

Gráfico 5: Composición de ingresos por producto



2.2. Análisis por segmento

Tabla 2: Estado de resultado por segmentos

	3Q 2019			3Q 2020			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	92.917	46.388	46.529	115.897	48.790	67.107	25%
Costo de ventas	-78.316	-37.367	-40.949	-120.375	-39.227	-81.148	54%
Margen bruto pre ajuste fair value	14.601	9.021	5.580	-4.478	9.563	-14.041	
Costo de distribución	-5.247	-4.566	-681	-7.610	-3.756	-3.854	45%
Gastos de administración	-6.368	-3.152	-3.216	-5.297	-2.633	-2.664	-17%
Otros ingresos / egresos por función	-1.017	-60	-957	-549	-343	-206	-46%
EBIT pre ajuste fair value	1.969	1.243	726	-17.934	2.831	-20.765	
Depreciación y amortización (1)	7.737	4.513	3.225	8.304	4.420	3.884	7%
EBITDA pre ajuste fair value	9.706	5.756	3.951	-9.630	7.251	-16.881	
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	1.909	0	1.909	471	0	471	-75%
EBIT	3.878	1.243	2.635	-17.463	2.831	-20.294	
Participación de asociadas	271	146	125	1.770	881	889	553%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-1.555	-1.312	-243	-3.455	-882	-2.573	
Otros (3)	-840	-1.147	307	-6.459	-1.890	-4.569	
Resultado antes de impuestos	1.754	-1.070	2.824	-25.607	940	-26.547	
Impuestos	-116	321	-437	11.215	-529	11.744	
Ganancia / Pérdida	1.638	-749	2.387	-14.392	411	-14.803	
Resultado del interés minoritario	336	336	0	-1.099	-1.099	0	
Ganancia / Pérdida neta	1.302	-1.085	2.387	-13.293	1.510	-14.803	

(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 "Diferencias de cambio".

Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	2019 YTD			2020 YTD			Δ YoY Total
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	301.145	148.175	152.970	358.914	166.315	192.599	19%
Costo de ventas	-231.625	-103.152	-128.473	-320.273	-109.730	-210.543	38%
Margen bruto pre ajuste fair value	69.520	45.023	24.497	38.641	56.585	-17.944	-44%
Costo de distribución	-16.023	-12.460	-3.563	-19.954	-11.476	-8.478	25%
Gastos de administración	-16.709	-9.496	-7.213	-14.426	-7.575	-6.851	-14%
Otros ingresos / egresos por función	-2.730	-803	-1.927	-3.254	-1.130	-2.124	
EBIT pre ajuste fair value	34.058	22.264	11.794	1.007	36.404	-35.397	-97%
Depreciación y amortización (1)	18.399	9.976	8.423	21.461	10.763	10.698	17%
EBITDA pre ajuste fair value	52.457	32.240	20.217	22.468	47.167	-24.699	-57%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-13.346	0	-13.346	-50.713	0	-50.713	
EBIT	20.712	22.264	-1.552	-49.706	36.404	-86.110	
Participación de asociadas	1.593	1.367	226	3.724	3.582	142	134%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-6.234	-4.338	-1.896	-9.462	-3.383	-6.079	
Otros (3)	-1.334	-732	-602	-10.880	-2.606	-8.274	716%
Resultado antes de impuestos	14.737	18.561	-3.824	-66.324	33.997	-100.321	
Impuestos	-550	-4.749	4.199	22.236	-8.316	30.552	
Ganancia / Pérdida	14.187	13.812	375	-44.088	25.681	-69.769	
Resultado del interés minoritario	1.082	1.082	0	150	150	0	-86%
Ganancia / Pérdida neta	13.105	12.730	375	-44.238	25.531	-69.769	

(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 "Diferencias de cambio".

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco

		3Q 2019	3Q 2020	Δ QoQ	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Capturas y compras							
Norte							
Terceros	ton	4.315	2.588	-40%	43.366	40.810	-6%
Centro-sur							
Propia	ton	7.853	10.165	29%	78.273	89.111	14%
Terceros	ton	1.231	3.014	145%	83.469	81.948	-2%
Total	ton	13.399	15.767	18%	205.108	211.869	3%
Total Propia	ton	7.853	10.165	29%	78.273	89.111	14%
Total Terceros	ton	5.546	5.602	1%	126.835	122.758	-3%
Total	ton	13.399	15.767	18%	205.108	211.869	3%
Producción							
Harina de pescado	ton	1.537	2.038	33%	31.521	33.220	5%
Aceite de pescado	ton	98	338	246%	10.707	9.844	-8%
Jurel congelado	ton	6.190	8.469	37%	57.049	61.405	8%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	8.451	11.576	37%	28.617	37.238	30%
Ventas	MUSD	13.570	18.608	37%	45.604	60.736	33%
Precio promedio	USD/ton	1.606	1.608	0%	1.594	1.631	2%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	3.677	1.824	-50%	10.660	11.236	5%
Ventas	MUSD	6.257	3.454	-45%	17.598	22.920	30%
Precio promedio	USD/ton	1.701	1.894	11%	1.651	2.040	24%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	15.817	19.821	25%	51.243	62.703	22%
Ventas	MUSD	13.354	16.685	25%	45.659	50.853	11%
Precio promedio	USD/ton	844	842	0%	891	811	-9%

Al cierre del 30 de septiembre del año 2020, la pesca pelágica propia aumentó en un 14% con respecto al cierre del tercer trimestre del año 2019. Esto, debido al aumento del 15% de cuota de jurel.

Es importante destacar, que al 30 de septiembre de 2020 Blumar S.A. ya capturó el 99% de su cuota de Jurel, la que para la presente temporada se distribuyó en 68 Mton de cuota asignadas y una compra de cuota internacional de 21 Mton. Además de lo anterior, Blumar S.A. licitó cuota internacional proveniente de Perú por 7 Mton, la que espera capturar dentro de los últimos meses del año.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros presentó una disminución de -3%. Efecto que se compone de una baja en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de -2%

($\Delta^-1.521$ ton) y una disminución en la compra de materia prima en el Norte (III región) de $\Delta^-2.556$ ton. Como se mencionó con anterioridad, la situación en la zona centro sur del país se espera se recupere hacia fin de año, mientras que la situación en la zona norte aún es incierta.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del tercer trimestre del año 2020, la producción de harina de pescado y jurel congelado aumentaron en +5% y +8% cada una respectivamente, mientras que la producción de aceite de pescado disminuyó en un -8% respecto del tercer semestre del año 2019 por un menor rendimiento.

Al cierre del tercer trimestre del año 2020, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 60.736, superiores en un 33% respecto del tercer trimestre del año 2019. Esto se explica por un alza de +2% en el precio promedio de ventas y un alza de +30% en el volumen vendido.

La venta de aceite de pescado al cierre de septiembre del año 2020 alcanzó los MUSD 22.920, lo que representa un aumento de +30% respecto del mismo periodo del año 2019. Este resultado se explica por un alza en el volumen vendido de +5% y a un aumento en el precio promedio de venta de +24%.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un +11% en comparación con el cierre del tercer trimestre del año 2019, totalizando MUSD 50.853. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +22% y una baja en el precio promedio de ventas de -9%.

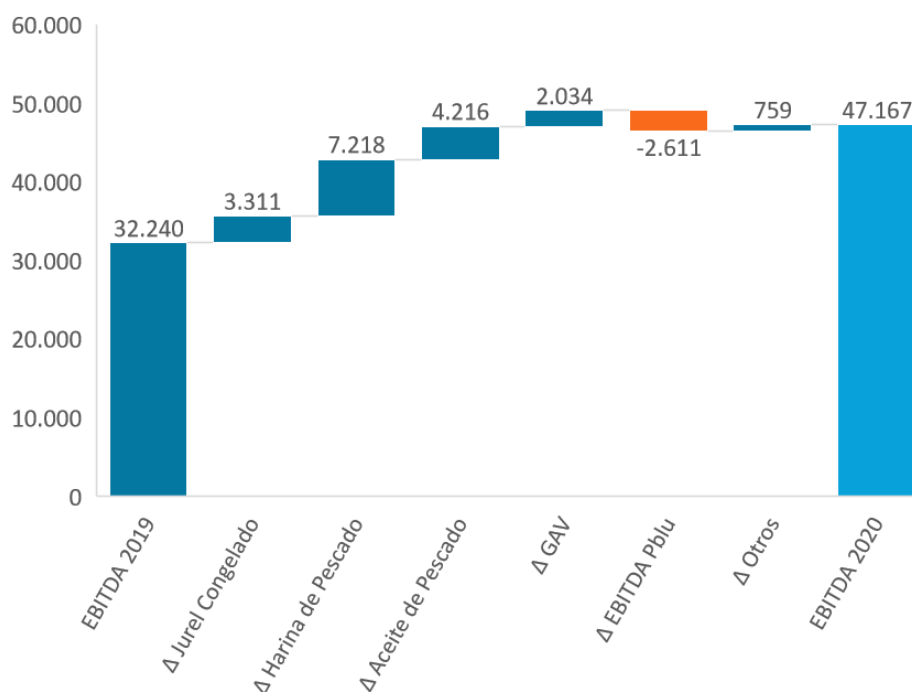
Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación negativa de MUSD -2.611 en el periodo, cifra afectada negativamente por la entrada en vigencia de la nueva normativa de pesca del recurso jibia que prohíbe su captura con los artes de pesca de la compañía.

Tabla 3.1: Pesca Blanca

		3Q 2019	3Q 2020	Δ QoQ	2019 YTD	2020 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	1.711	2.911	70%	8.897	10.989	24%
Jibia	ton	3.399	22	-99%	9.949	1.570	-84%
Total Materia Prima Procesada	ton	5.110	2.933	-43%	18.845	12.560	-33%
Producción							
Merluza	ton	802	1.348	68%	4.094	5.032	23%
Jibia	ton	2.179	14	-99%	6.410	984	-85%
Apanados	ton	405	123	-70%	1.335	1.233	-8%
Ventas							
Volumen vendido	ton	3.985	1.844	-54%	11.057	6.941	-37%
Ventas	MUSD	9.293	5.440	-41%	26.928	19.113	-29%

Al 30 de septiembre del año 2020, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 47.167, lo que representa un alza de MUSD 14.927 respecto del acumulado al tercer trimestre del año 2019. 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 2020 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.490/ton, un 10 % más bajo que el precio de cierre del segundo trimestre y un 13% más bajo que el precio de cierre del primer trimestre del año 2020.

El ciclo de precios del año en curso se inició con una baja oferta global, la cual impulsó al alza los precios del primer trimestre, seguido de un segundo trimestre de buenas producciones, baja demanda y caída en los precios, y un tercer trimestre caracterizado por una recuperación de la demanda a bajos precios.

El inicio del cuarto trimestre ha estado marcado por una fuerte recuperación de la demanda global con importantes alzas de precios, seguido de un período de altas expectativas de aumento de la oferta producto de la entrada en vigencia de la segunda campaña de pesca en Perú e incerteza en los precios.

Aceite de pescado

El precio al cierre del tercer trimestre del año 2020 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$1.900/ton, un 1% más alto que el precio del segundo trimestre y un 11% más alto que el precio de cierre del primer trimestre del año 2020.

El año en curso se inició con una baja oferta y precios al alza, seguido de un segundo trimestre que partió con producciones europeas y peruanas bajo las expectativas, alta demanda y precios históricamente altos. El tercer trimestre estuvo marcado por poca oferta y precios estables en niveles altos.

El inicio del cuarto trimestre se ha caracterizado por bajos inventarios, precios estables en niveles altos y ventas en verde para entregas a fines de este año o comienzos del próximo. Los precios futuros dependerán fundamentalmente de la cuota y rendimientos de la segunda campaña peruana.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del tercer trimestre del año 2020 se situó en US\$839/ton, un 9% más alto que el precio del segundo trimestre y un 2% más alto que el precio promedio del primer trimestre del año 2020.

El año en curso se inició con una oferta estable y niveles de precios bajo nuestras expectativas, seguido de un segundo trimestre de oferta similar y ajustes de precios debido a las perspectivas de demanda. En el tercer trimestre se observó una oferta estable, demanda al alza y recuperación de precios en gran parte nuestros mercados.

El cuarto trimestre ha estado marcado por una demanda estable y bajos niveles de oferta, producto de los bajísimos inventarios y un fuerte aumento en los precios.

Merluza

La captura de merluza durante el tercer trimestre fue de 2.911 toneladas, lo que representa un alza de 70% respecto al mismo periodo del año anterior. Cabe destacar que durante este trimestre en el mes de agosto se registró el nivel más alto de los últimos 10 años en captura de merluza. Las ventas de merluza congelada durante el tercer trimestre fueron de 1.470 ton, lo que representa un alza de 39% respecto a igual periodo del año 2019. Las ventas de merluza se mantienen estables tanto para el mercado de exportación como para el mercado nacional, en este último, hemos logrado posicionar 600 ton de producto en supermercados.

La venta de merluza del tercer trimestre de 2020 fue de MUSD 4.497, lo que representa un alza de 49% respecto al tercer trimestre del 2019, esto debido a un mayor volumen vendido de +39% y a un mayor precio promedio de +8%.

Apanados

La venta de apanados del tercer trimestre del año fue de 331 ton, lo que representa una baja de un 29% en comparación a igual periodo del año anterior. Esta baja se origina en la deteriorada situación sanitaria del país producto de la pandemia, lo que nos llevó a tener turnos completos en cuarentena y por ende baja en la producción y ventas. Se espera recuperar las ventas no realizadas el último trimestre del año.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura							
		3Q 2019	3Q 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	5.964	18.266	206%	23.007	43.270	88%
Ventas	MUSD	34.789	65.908	89%	137.099	185.141	35%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,83	3,61	-38%	5,96	4,28	-28%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,74	4,65	-19%	5,43	5,01	-8%
EBIT	MUSD	585	-18.991		12.252	-31.706	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,10	-1,04		0,53	-0,73	
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe	2.411	0		3.654	1.899	-48%
Ventas	MUSD	11.740	142		15.871	6.400	-60%
Precio promedio	USD/kg wfe	4,87	0,00		4,34	3,37	-22%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,00	0,00		3,81	4,38	15%
EBIT	MUSD	2.095	0		1.964	-1.917	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,87	0,00		0,54	-1,01	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	8.375	18.266	118%	26.662	45.169	69%
Ventas	MUSD	46.529	66.050	42%	152.970	191.542	25%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,56	3,62	-35%	5,74	4,24	-26%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,24	4,66	-11%	5,20	4,98	-4%
EBIT	MUSD	2.679	-18.991		14.216	-33.623	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,32	-1,04		0,53	-0,74	

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del tercer trimestre del año 2020 presentó un aumento de +88% respecto del mismo periodo del año 2019, originado por el comienzo de cosechas en la región de Magallanes. Por su parte, el precio promedio tuvo una baja del -28%.

Del total de salmón atlántico cosechado en 2020 (49.095 ton wfe), 20.784 ton wfe son atribuibles a la Región de Magallanes. Estas toneladas a su vez fueron cosechadas con un costo histórico para la compañía de 3,01 usd/kg wfe y fueron procesadas principalmente en la planta de salmónes en

Talcahuano, debido a que la planta de proceso en Magallanes (Entrevientos) no alcanzó a estar terminada a tiempo por efectos del Covid-19. Cabe destacar que, durante el tercer trimestre del presente año comenzó la operación de la planta Entrevientos, con una capacidad instalada de 50.000 ton wfe al año.

En el caso del salmón coho, el volumen de venta disminuyó en un -48% respecto al cierre del tercer trimestre del año 2019, y el precio cayó en -22%.

Por su parte, como se observa en el gráfico número 7, el costo ex-jaula del tercer trimestre del año 2020 alcanzó los 3,4 usd/kg wfe, resultado un 22% inferior al obtenido en el mismo periodo del año 2019 que fue de 4,3 usd/kg wfe. A nivel acumulado, el costo ex-jaula de la compañía asciende a 3,3 usd/kg wfe, resultando un 17% inferior al acumulado del año anterior. Estos mejores resultados productivos tienen su origen en una menor mortalidad, mejor conversión de alimentos y mayor productividad respecto del mismo periodo.

Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula

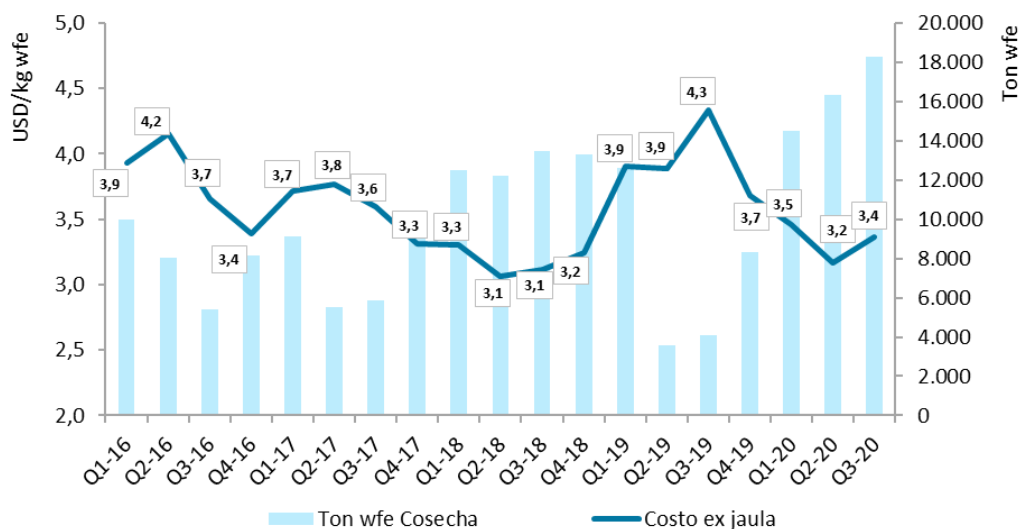


Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2019	2019 YTD	2020 YTD
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	28.583	20.280	49.095
Coho	ton wfe	8.258	3.593	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	36.840	23.873	49.095
Centros Cosechados o en cosecha durante el período				
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	2.167	1.836	3.507
Centros en uso al final del período	N°	19	19	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	1.939	1.256	2.888
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,7	6,7	7,4
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)				
Salmón del Atlántico	%	90%	91%	94%
Peso Siembra	gr	177	176	146
Mortalidad Salar	%	10%	9%	6%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,4	4,4	5,0
FCRe wfe Salar (3)		1,40	1,40	1,27

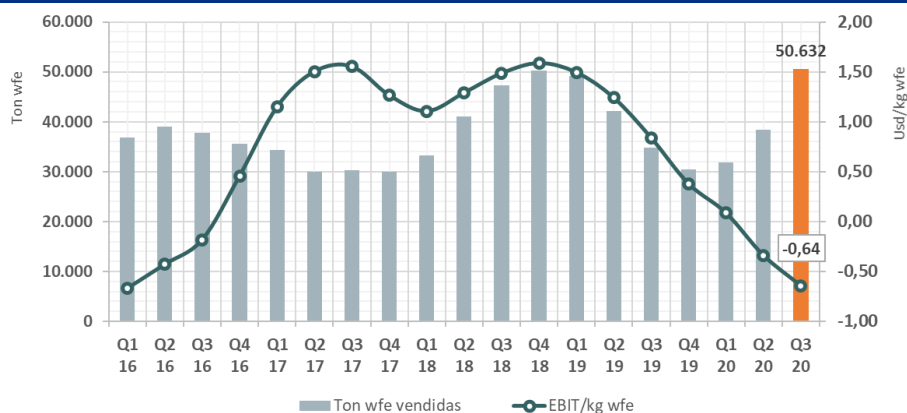
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

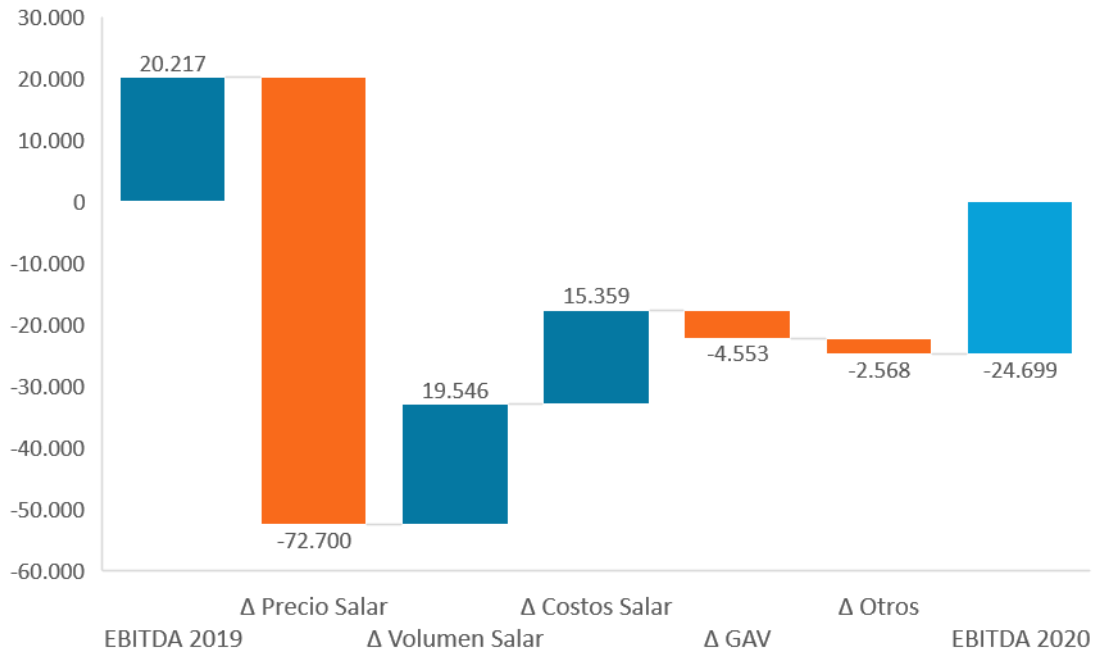
A continuación, se presenta la evolución del ebit LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Donde se observa una tendencia a la baja, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia.

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



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cierre del tercer trimestre del año 2020 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2019:

Gráfico 10: Distribución Uso de Materia Prima USD

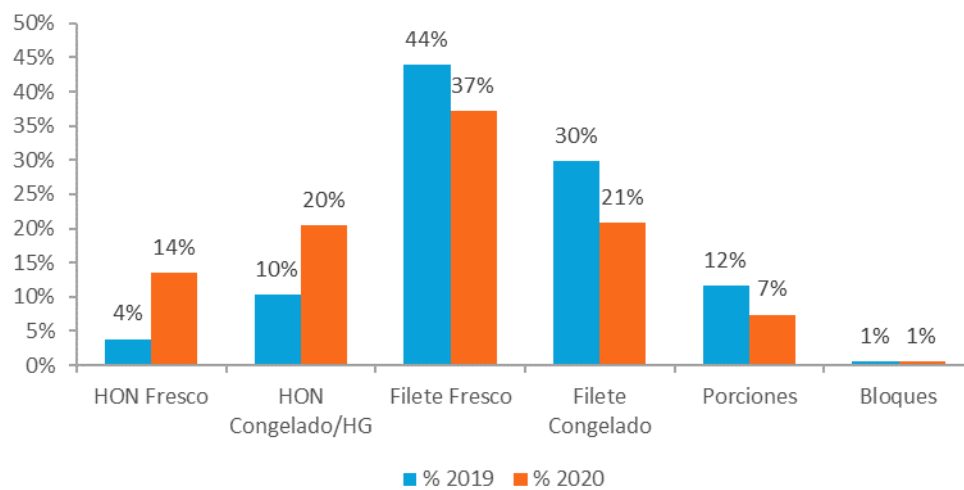
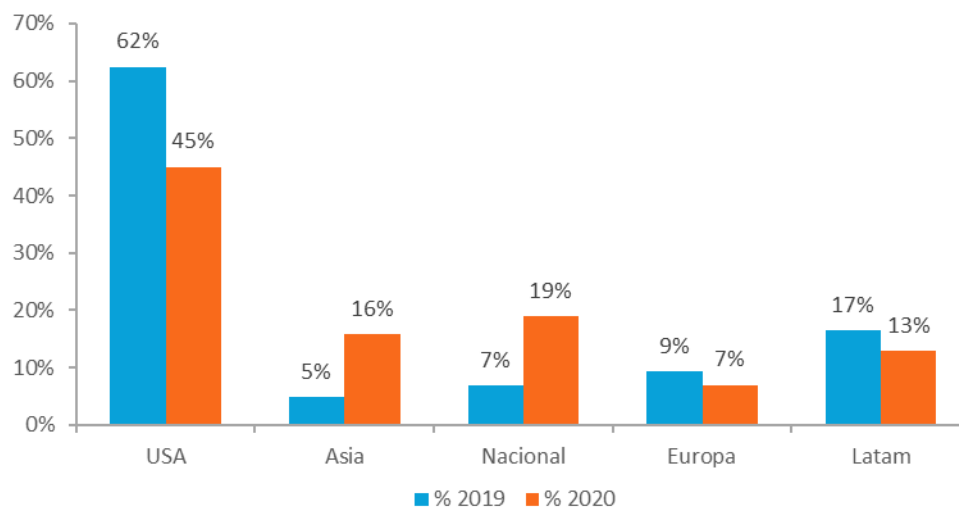


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado USD



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

Los mercados internacionales del salmón continúan fuertemente impactados por una menor demanda en la mayoría de los países de destino, producto de la caída en el consumo fuera del hogar, ocasionada por el Covid-19. La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2020 fue de US\$753 millones, lo que representa una baja de 19% respecto a igual trimestre del año anterior. En lo que va del año a septiembre las ventas al exterior alcanzaron US\$2.462 millones, un 15% menor comparado a septiembre de 2019. Mientras el volumen físico creció en el período 4%, el precio medio fue un 19% inferior al año anterior, llegando a US\$6,87/kg FOB. En EEUU, el mayor mercado de exportación, el precio spot medio para filete fresco durante el período entre julio y septiembre fue de US\$3,86/lb FOB Miami, según el indicador DataSalmon, lo que es 22% inferior a los US\$4,92/lb del mismo trimestre del año anterior. En salmón entero, la caída de precio ha sido aún más pronunciada. Es así como en Brasil el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó durante el tercer trimestre US\$3,84/kg FOB (DataSalmon), 6% inferior a los US\$4,08/kg del segundo trimestre y 35% por debajo de igual trimestre del año anterior. Cabe destacar también, el fuerte aumento en las cosechas de salmón atlántico de Chile, que a septiembre del 2020 acumulan un aumento del 14% respecto del mismo período del 2019, lo que se atribuye en gran medida por un aumento en los pesos promedio de cosecha. Sin embargo, para el año 2021 se proyecta un ajuste a

la baja en los volúmenes de cosecha, debido a menores siembras de salmón atlántico durante la primera mitad del año 2020.

3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2019	2020 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	9.085	43.843	34.758	383%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	57.098	57.190	92	0%
Inventarios y Activo Biológico	236.183	202.699	-33.484	-14%
Otros activos corrientes	42.253	47.002	4.749	11%
Total Activos Corrientes	344.619	350.734	6.115	2%
Propiedades plantas y equipos	273.335	284.616	11.281	4%
Activos intangibles	82.077	84.300	2.223	3%
Otros activos no corrientes	134.059	163.640	29.581	22%
Total Activos No Corrientes	489.471	532.556	43.085	9%
Total de Activos	834.090	883.290	49.200	6%
Pasivos de corto plazo	167.880	270.608	102.728	61%
Pasivos de largo plazo	267.172	256.838	-10.334	-4%
Patrimonio	399.038	355.844	-43.194	-11%
Total de Pasivos y Patrimonio	834.090	883.290	49.200	6%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2020 fue de MUSD 350.734, un 2% superior al comparar con el cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente por cuatro efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: presentó un aumento de MUSD 34.758, la cual se explica por los mayores pasivos financieros obtenidos durante el periodo, los cuales se han utilizado para financiar la temporada de pesca y los menores precios observados en el segmento acuícola.

Otros activos no financieros: presentó un aumento de MUSD 7.460, la cual se explica principalmente por un aumento en seguros debido a la renovación de estos y a la reclasificación de gastos de centros en descanso a este ítem.

Inventarios: una disminución de MUSD 3.627, explicado a su vez por un menor valor de realización esperado para los productos del segmento acuícola en inventario.

Activo Biológico: una disminución de MUSD 29.857, atribuida principalmente al menor *fair value* de biomasa calculado.

El ajuste de *fair value* por crecimiento biológico fue de MUSD -25.065 a septiembre de 2020 y de MUSD 8.346 al cierre de diciembre de 2019. Para peces en engorda, el criterio de valoración 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 valoración 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 2020, los activos no corrientes totalizaron MUSD 532.556, aumentando en MUSD 43.085 con respecto al cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 2.113 en otros activos no financieros, no corrientes, MUSD 11.281 en propiedades, plantas y equipos y MUSD 25.921 en activos por impuestos diferidos.

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., Frigorífico Pacifico 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, la segunda dedicada al negocio de servicios frigoríficos y 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 2020, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 270.608, aumentando en MUSD 102.728 respecto de diciembre del año 2019. Esta alza se compone principalmente por un aumento de MUSD 70.612 en pasivos financieros de corto plazo, de los cuales MUSD 36.311 corresponden al segmento pesca y MUSD 34.302 corresponden al segmento acuícola, en ambos casos, estos recursos se utilizaron para cubrir las fuertes necesidades de caja dado en alto nivel de operación e inversiones del periodo. Por otra parte, las cuentas por pagar a proveedores aumentaron en MUSD 30.735 debido a la mayor operación del periodo y confirming tomado.

El capital de trabajo desciende a MUSD 80.126, MUSD -96.613 respecto al cierre del año 2019, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de septiembre del año 2020, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 256.838, de los cuales MUSD 193.936 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 59.575 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran una baja de MUSD 10.334 con respecto a diciembre del año 2019, explicado

principalmente por una baja en los pasivos bancarios de largo plazo de MUSD -3.181, debido a las amortizaciones del periodo, y en los pasivos por impuestos diferidos de MUSD -4.106.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 355.844, mostrando una disminución de MUSD 43.194 respecto al cierre del año 2019. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUSD -43.299, diferencia que se explica por los resultados del segmento acuícola del periodo.

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

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras aumentaron en MUSD 105.

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2019	2020 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	2,05	1,30	-0,76	-37%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,65	0,55	-0,10	-15%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,09	1,48	0,39	36%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	38,59	51,31	12,72	33%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	61,41	48,69	-12,72	-21%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	5,12	2,29	-2,83	-55%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,78	0,17	27%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	834.090	883.290	49.200	6%
Inversiones	MUSD	83.113	42.036	-41.077	-49%
Enajenaciones	MUSD	58	1	-57	-98%
Rotación de inventarios	Veces	4,69	6,35	1,66	35%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	76,72	56,70	-20,02	-26%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,23	-13,28	-16,50	-512%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	3,90	-1,15	-5,05	-130%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,46	-5,22	-6,68	-458%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	3,12	-0,80	-3,92	-126%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00876	-0,03197	-0,04072	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	1,30	1,35	0,05	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2020, el ratio de liquidez corriente es de 1,30 veces, disminuyendo un -37% respecto al cierre del año 2019 producto del aumento en la deuda financiera de corto plazo y deuda tomada vía confirming, la cual al 30 de septiembre de 2020 fue de MMUSD 29,4.

La razón ácida disminuyó a 0,55 al cierre de septiembre de 2020, explicada principalmente por el aumento de los pasivos corrientes.

La razón de endeudamiento aumentó a 1,48 veces al cierre del tercer trimestre del año 2020, esto como consecuencia del mayor nivel de deuda de corto plazo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -13,28% al 30 de septiembre del año 2020. Esta baja con respecto al resultado al cierre del año 2019 se explica por una menor utilidad del periodo, la cual está a su vez afectada por el ajuste *fair value* y el peor desempeño que ha presentado el segmento acuícola en los resultados de la compañía.

5. DESCRIPCION DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

En miles de USD	2019 YTD	2020 YTD
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	354.177	394.523
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-276.322	-316.486
Pagos a y por cuenta de los empleados	-43.412	-40.684
Otros flujos de la operación	-34.129	-21.988
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	314	15.365
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-74.594	-42.036
Otros flujos de inversión	-56.836	-1.554
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-131.430	-43.590
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos	120.000	21.875
Total importes procedentes de préstamos corriente	79.550	79.475
Dividendos pagados	-6.717	-4.506
Pagos de préstamos	-72.970	-33.861
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	119.863	62.983
Efectivo y equivalentes al efectivo, Inversiones Ice Val Limitada	1.542	0
Incremento neto (disminución) del efectivo	-9.711	34.758

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 15.365, superior al monto generado al cierre del tercer trimestre del año 2019, esto debido a los mejores resultados del segmento pesca y a una devolución de MUSD 10.000 en impuestos producto del mayor PPM pagado durante 2019 en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -43.590 que corresponden principalmente a inversiones en las plantas de harina, flota, fondeo de centros y mejoras en líneas de alimentación en centros de cultivo por un total de MUSD 42.036. De este total, MUSD 17.923 corresponden a las inversiones realizadas por BluRiver SpA para el proyecto salmonicultor de la XII región.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD 62.983, esto por el aumento de deuda financiera de corto plazo para financiar la operación de los tres primeros trimestres del presente año, la cual es más intensiva en capital de trabajo y para también financiar la caída en los precios observados del segmento acuícola.

Así, el aumento en el flujo de caja neto al 30 de septiembre de 2020 fue de MUSD 34.758.

6. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONOMICOS 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

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 de Blumar S.A. 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 coligadas 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, la compañía monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo la compañía divide la exposición neta en dos grupos. (i) 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, la compañía 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.

(ii) la exposición neta por posiciones estructurales de la compañía o de largo plazo, por el lado del activo son; Prestamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Coligadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son; Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. La compañía 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, la compañía mantiene contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos.

Al 30 de septiembre de 2020, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 6.989 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 349, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 349.

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. Las compañías van ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

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 este período al 30 de septiembre de 2020, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.074. Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en este período, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 11.734.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de septiembre de 2020, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.085.

vi. 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.

vii. 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.

viii. 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, lo que de acuerdo a las condiciones de mercado, se puede contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 30 de septiembre de 2020, un capital de deuda bancaria de MUSD 295.825 como base para el cálculo de los intereses asociados durante el período 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 218.825. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.188 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.

ix. 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.

x. 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 2020