

Análisis  
Razonado Q4 22

**BLUMAR**



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2022. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

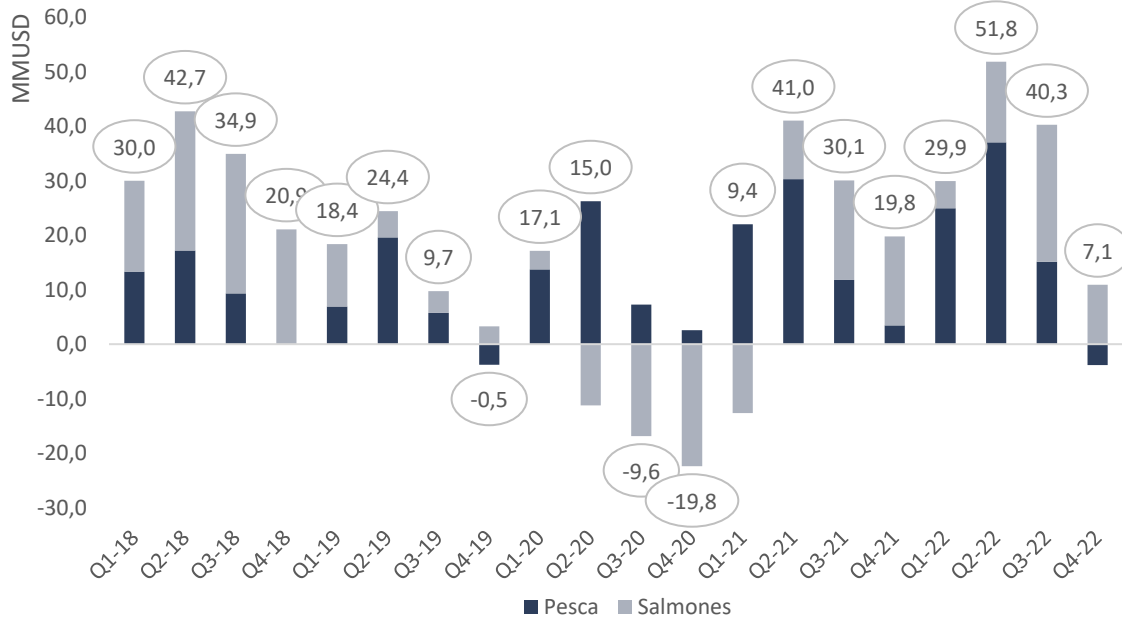
### 1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		4Q 2021	4Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	137.419	146.062	6%	626.449	659.829	5%
EBITDA pre ajuste fair value	MUSD	19.791	7.064	-64%	100.264	129.075	29%
Margen EBITDA pre ajuste fair value	%	14,4%	4,8%		16,0%	19,6%	
EBIT pre ajuste fair value	MUSD	11.615	-597		69.331	101.643	47%
Margen EBIT pre ajuste fair value	%	8,5%	-0,4%		11,1%	15,4%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	19.948	-2.859		48.639	63.521	31%
Estado de flujo de efectivo					2021	2022	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				41.295	35.392	-14%
Balance					2021	2022	Δ YoY
Activos totales	MUSD				883.767	911.947	3%
Deuda financiera	MUSD				304.504	259.707	-15%
Deuda financiera neta	MUSD				261.801	226.995	-13%
Patrimonio	MUSD				432.476	458.344	6%
Principales indicadores financieros					2021	2022	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				100.264	129.075	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,61	1,76	≤ 3,50
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,61	0,50	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	veces				0,49	0,50	≥ 0,45
Patrimonio	MUSD				432.476	458.344	≥ 390.000

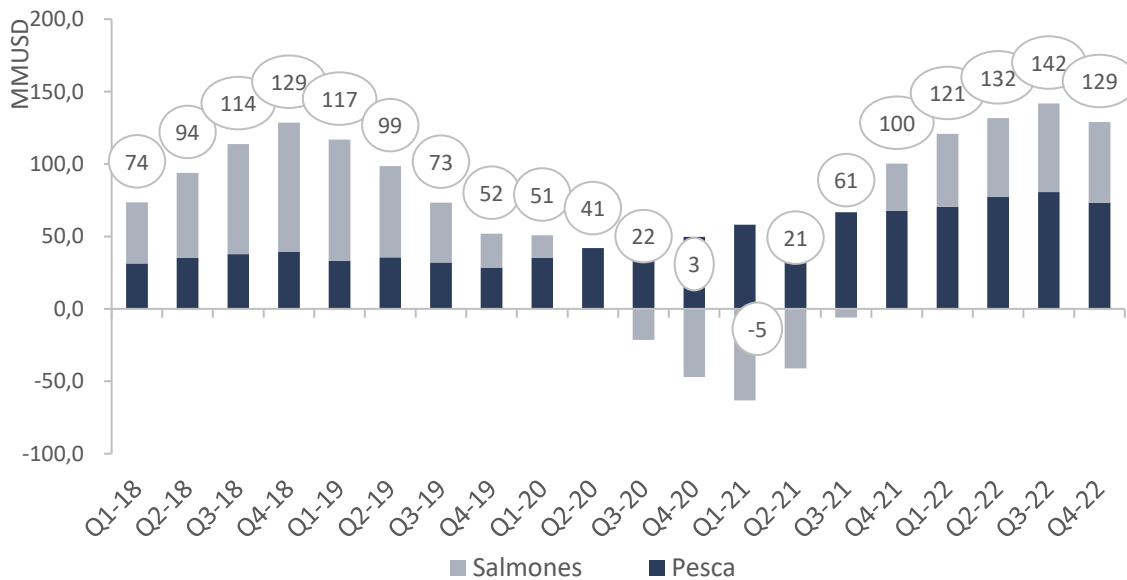
Al comparar los resultados acumulados al cierre del cuarto trimestre del año 2022 con los obtenidos al cierre del cuarto trimestre del año 2021 se observan variaciones positivas a nivel de Ingresos, EBITDA y utilidad neta por MUSD +33.380, MUSD +28.811 y MUSD +14.882 respectivamente. Tales diferencias se explican primero, por mayores ingresos en el segmento pesca debido a mayores ventas y precios 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**



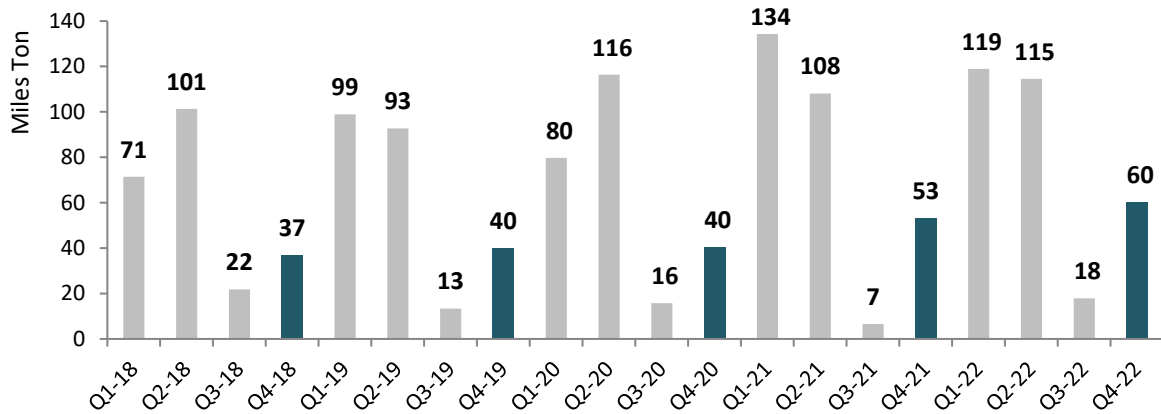
**Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre**



Los resultados acumulados al cierre del cuarto 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 73.302 al cierre del cuarto trimestre del año 2022, superior en MUSD

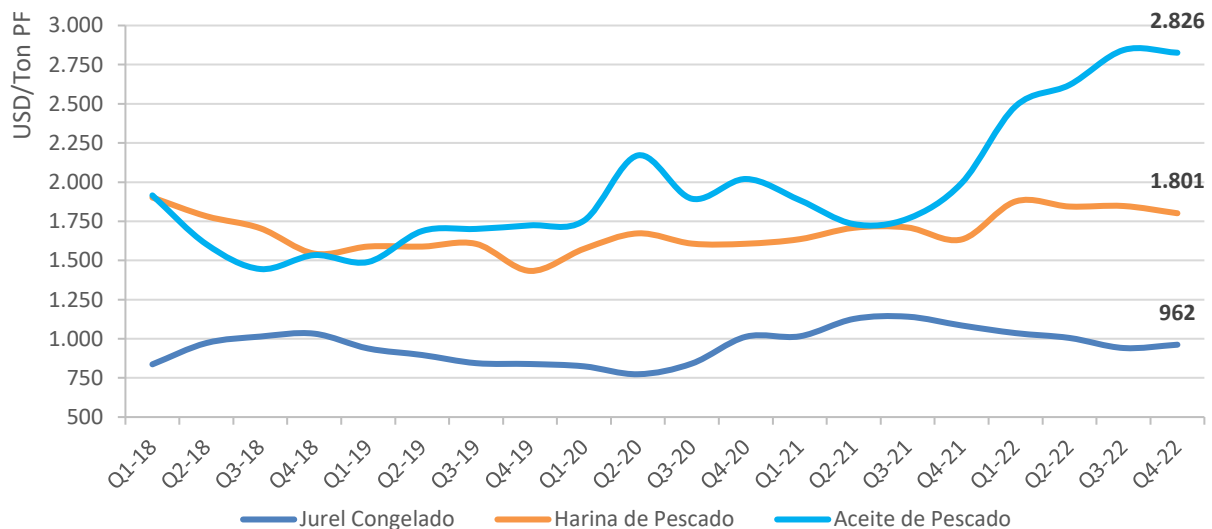
+5.727 respecto al mismo periodo del año 2021, donde destacan las mayores ventas de harina y aceite de pescado.

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



Al cierre del cuarto trimestre del año 2022, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 3% respecto del año anterior, pasando de 302 Mton a 311 Mton. Lo anterior, producto de una mayor compra de pesca artesanal en la zona norte y captura propia.

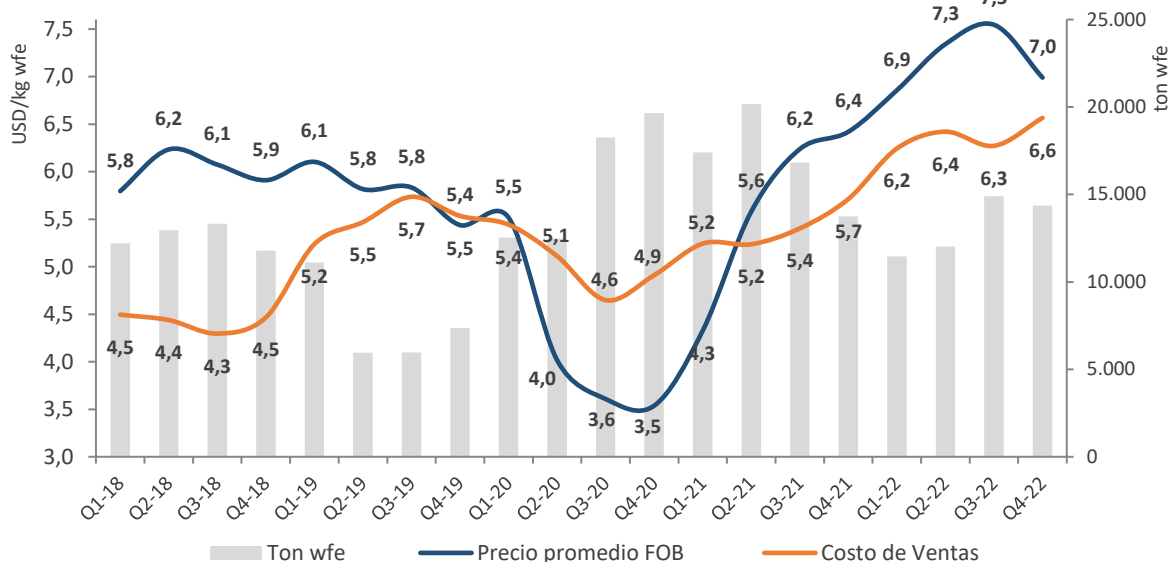
**Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB**



Como se observa en el gráfico 3, el precio de la harina de pescado se mantuvo relativamente estable con respecto al trimestre anterior, al igual que el aceite de pescado, el precio se mantuvo similar con respecto a lo observado en el tercer trimestre, cabe mencionar que el precio del aceite de pescado sigue siendo históricamente alto, lo anterior debido a una caída en la oferta global por la menor producción peruana. En el caso del jurel congelado, se puede observar que el precio se

mantuvo relativamente estable, con leve fluctuación a la baja con respecto a los precios observados en el 2021 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 cuarto trimestre de 2022 registró una variación de MUS\$ +23.084, destacando la recuperación observada en el precio promedio de ventas, el cual registra una variación de +29% respecto al mismo periodo de 2021. Por otra parte, 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 salmón; y durante el Q1, Q2 del 2022 a una baja de productividad provocada por menor peso de cosecha debido a mala calidad en dos lotes de smolt.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del cuarto trimestre del año 2022 totalizaron **MUS\$ 659.829**, 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 +10% y también un aumento del segmento acuícola del 3%, debido a mejores precios del salmón atlántico.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del cuarto trimestre del año 2022 alcanzó **MUS\$ 129.075**, superior en MUS\$ +28.811 al compararlo con el mismo periodo del año 2021. Cabe destacar que este resultado se compone de MUS\$ 73.302 obtenidos por el segmento pesca y MUS\$ 55.773 obtenidos por el segmento acuícola, donde este último mostró importantes signos de recuperación al cuarto trimestre del año 2022.

El **Margen Bruto** al cierre del cuarto trimestre del año 2022 fue de **MUSD 165.592**, superior en un +25% 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 63.521**, la que se compara positivamente con los MUSD 48.639 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 5.659** al cierre del cuarto trimestre del año 2022 y se compara con un resultado de **MUSD 13.418** al mismo periodo del año 2021. Lo anterior debido a que el Fair Value de cierre del año 2020 (base para el año 2021), fue menor respecto al cierre del año 2021.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2021	DIC 2022
Fair Value Biomasa	3.420	7.928
Fair Value Inventarios	751	1.902
	<b>4.171</b>	<b>9.830</b>
	A Resultados	<b>5.659</b>

Los otros ingresos por función al cierre de diciembre 2022 alcanzaron MUSD 3.003 y corresponden principalmente a activos en arriendos y servicios prestados. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -10.478 al 31 de diciembre 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 cuarto trimestre del 2022 fue de MUSD -17.535 aumentando en un +20% respecto del año 2021, lo anterior debido a un alza en la tasa libor a seis meses, la cual pasó de 0,20% al cierre del cuarto trimestre del año 2021 a un 2,8% promedio al cuarto trimestre del año 2022.

<b>En miles de USD</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Δ YoY</b>
Blumar S.A.	87.378	70.842	<b>-16.536</b>
Salmones Blumar S.A.	193.447	179.059	<b>-14.388</b>
EntreVientos S.A.	15.061	0	<b>-15.061</b>
PacificBlu SpA.	8.618	9.806	<b>1.187</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>304.504</b>	<b>259.707</b>	<b>-44.798</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 31 de diciembre del año 2022 arrojó una ganancia de MUSD 2.763 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 844,69 al cierre de diciembre del año 2021, a \$/USD 855,86 al cierre de diciembre 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.

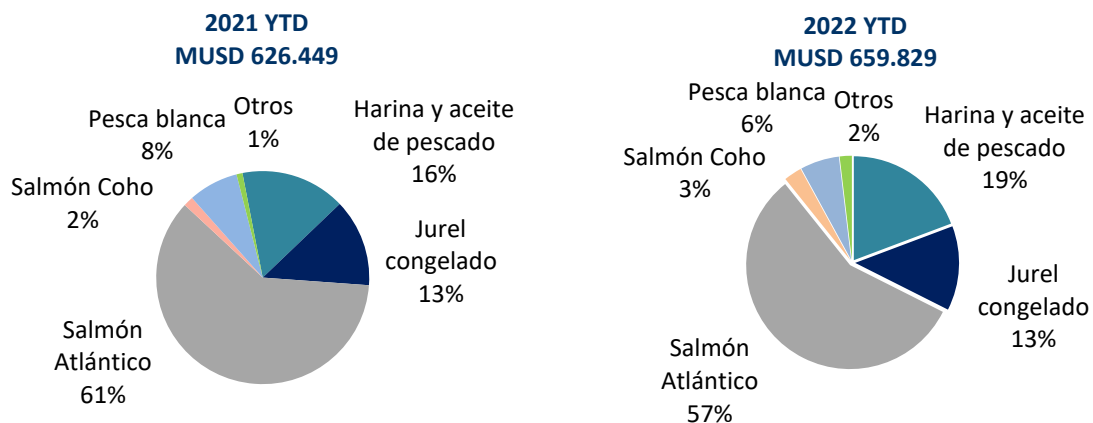
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -7.336. Este monto, se compone principalmente por los gastos asociados a la pérdida de biomasa producto del Bloom de algas que afectó a la compañía en enero 22.

## 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 31 de diciembre del año 2022, los ingresos consolidados fueron **MUSD 659.829**, de los cuales un 60% (MUSD 393.448) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 38% (MUSD 253.958) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 19%, el jurel congelado un 13% 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

	4Q 2021			4Q 2022			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	<b>137.419</b>	38.078	99.341	<b>146.062</b>	33.933	112.129	6%
Costo de ventas	<b>-107.015</b>	-27.813	-79.202	<b>-128.644</b>	-32.094	-96.550	20%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>30.404</b>	<b>10.265</b>	<b>20.139</b>	<b>17.418</b>	<b>1.839</b>	<b>15.579</b>	<b>-43%</b>
Costo de distribución	<b>-5.762</b>	-3.014	-2.748	<b>-5.723</b>	-3.467	-2.256	-1%
Gastos de administración	<b>-9.621</b>	-4.910	-4.711	<b>-10.490</b>	-5.153	-5.337	9%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-3.406</b>	-1.724	-1.682	<b>-1.802</b>	-469	-1.333	-47%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>11.615</b>	<b>617</b>	<b>10.998</b>	<b>-597</b>	<b>-7.250</b>	<b>6.653</b>	
Depreciación y amortización (1)	<b>8.176</b>	2.842	5.334	<b>7.661</b>	3.411	4.250	-6%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>19.791</b>	<b>3.459</b>	<b>16.332</b>	<b>7.064</b>	<b>-3.839</b>	<b>10.903</b>	<b>-64%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>6.574</b>	0	6.574	<b>1.088</b>	0	1.088	-83%
<b>EBIT</b>	<b>18.189</b>	<b>617</b>	<b>17.572</b>	<b>491</b>	<b>-7.250</b>	<b>7.741</b>	<b>-97%</b>
Participación de asociadas	<b>-51</b>	241	-292	<b>-1.528</b>	-295	-1.233	2896%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-3.440</b>	-1.153	-2.287	<b>-4.906</b>	-1.086	-3.820	43%
Otros (3)	<b>15.324</b>	19.883	-4.559	<b>1.909</b>	2.831	-922	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>30.022</b>	<b>19.588</b>	<b>10.434</b>	<b>-4.034</b>	<b>-5.800</b>	<b>1.766</b>	
Impuestos	<b>-9.767</b>	-5.618	-4.149	<b>1.274</b>	1.982	-708	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>20.255</b>	<b>13.970</b>	<b>6.285</b>	<b>-2.760</b>	<b>-3.818</b>	<b>1.058</b>	
Resultado del interés minoritario	<b>307</b>	307	0	<b>99</b>	99	0	-68%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>19.948</b>	<b>13.663</b>	<b>6.285</b>	<b>-2.859</b>	<b>-3.917</b>	<b>1.058</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".



Tabla 2.1: Estado de resultado por segmentos

	2021			2022			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	<b>626.449</b>	233.494	392.955	<b>659.829</b>	256.125	403.704	5%
Costo de ventas	<b>-493.661</b>	-144.609	-349.052	<b>-494.237</b>	-161.928	-332.309	0%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>132.788</b>	<b>88.885</b>	<b>43.903</b>	<b>165.592</b>	<b>94.197</b>	<b>71.395</b>	<b>25%</b>
Costo de distribución	<b>-27.786</b>	-16.784	-11.002	<b>-27.865</b>	-18.963	-8.902	0%
Gastos de administración	<b>-29.071</b>	-14.660	-14.411	<b>-28.609</b>	-13.961	-14.648	-2%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-6.600</b>	-2.308	-4.292	<b>-7.475</b>	-1.673	-5.802	13%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>69.331</b>	<b>55.133</b>	<b>14.198</b>	<b>101.643</b>	<b>59.600</b>	<b>42.043</b>	<b>47%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>30.933</b>	12.442	18.491	<b>31.710</b>	13.702	18.008	3%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>100.264</b>	<b>67.575</b>	<b>32.689</b>	<b>129.075</b>	<b>73.302</b>	<b>55.773</b>	<b>29%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>13.418</b>	0	13.418	<b>5.659</b>	0	5.659	-58%
<b>EBIT</b>	<b>82.749</b>	<b>55.133</b>	<b>27.616</b>	<b>107.302</b>	<b>59.600</b>	<b>47.702</b>	<b>30%</b>
Participación de asociadas	<b>1.986</b>	1.813	173	<b>450</b>	723	-273	-77%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-14.547</b>	-4.799	-9.748	<b>-16.673</b>	-4.463	-12.210	15%
Otros (3)	<b>-1.709</b>	14.260	-15.969	<b>-4.573</b>	432	-5.005	168%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>68.479</b>	<b>66.407</b>	<b>2.072</b>	<b>86.506</b>	<b>56.292</b>	<b>30.214</b>	<b>26%</b>
Impuestos	<b>-19.510</b>	-18.719	-791	<b>-23.294</b>	-15.345	-7.949	19%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>48.969</b>	<b>47.688</b>	<b>1.281</b>	<b>63.212</b>	<b>40.947</b>	<b>22.265</b>	<b>29%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>330</b>	330	0	<b>-309</b>	-309	0	
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>48.639</b>	<b>47.358</b>	<b>1.281</b>	<b>63.521</b>	<b>41.256</b>	<b>22.265</b>	<b>31%</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 MUS\$ 4.278

## 2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca cerco							
		4Q 2021	4Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Terceros - Norte	ton	22.559	22.269	-1%	66.319	69.598	5%
Terceros - Centro Sur	ton	25.844	27.853	8%	138.765	130.393	-6%
Propia	ton	4.598	9.900	115%	96.831	111.396	15%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>53.001</b>	<b>60.022</b>	<b>13%</b>	<b>301.914</b>	<b>311.387</b>	<b>3%</b>
Total Propia	ton	4.598	9.900	115%	96.831	111.396	15%
Total Terceros	ton	48.403	50.122	4%	205.084	199.991	-2%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>53.001</b>	<b>60.022</b>	<b>13%</b>	<b>301.914</b>	<b>311.387</b>	<b>3%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	11.803	13.414	14%	47.899	50.503	5%
Aceite de pescado	ton	2.571	1.437	-44%	14.336	14.012	-2%
Jurel congelado	ton	4.158	5.944	43%	78.022	89.409	15%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	8.455	8.142	-4%	44.809	48.211	8%
Ventas	MUSD	13.816	14.666	6%	75.410	88.930	18%
Precio promedio	USD/ton	1.634	1.801	10%	1.683	1.845	10%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	2.784	900	-68%	13.341	14.432	8%
Ventas	MUSD	5.551	2.543	-54%	24.238	38.234	58%
Precio promedio	USD/ton	1.994	2.826	42%	1.817	2.649	46%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	4.072	6.597	62%	76.808	87.674	14%
Ventas	MUSD	4.417	6.347	44%	83.274	86.771	4%
Precio promedio	USD/ton	1.085	962	-11%	1.084	990	-9%

Al cierre de diciembre de 2022, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un 3% 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 -2%, efecto que se compone de una mayor compra de jurel, sardina y anchoveta en la III Región de +5% ( $\Delta^+$  3.279 ton) y también una baja en la compra de materia prima en la Zona Centro - Sur (VII - XIV Región) de -6% ( $\Delta^-$  8.372 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 fue anchoveta, lo que dificulta su captura por ser una especie más oceánica.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2022, la producción de harina de pescado creció en un +5% producto de un mejor rendimiento si se compara con la misma fecha del año anterior, pasando de un 20,0% a un 20,7% al cierre de diciembre. Por otro lado, la producción de aceite de pescado disminuyó en un -2% debido a un menor rendimiento obtenido, el que pasó de 6,0% al cierre del cuarto trimestre de 2021 a un 5,8% al cierre del cuarto trimestre del año 2022. Por su parte, el jurel congelado obtuvo un mayor aprovechamiento para consumo humano durante el cuarto trimestre del año 2022, el cual ascendió a 83,9%, lo que se compara positivamente con el 83,4% obtenido al cierre del cuarto trimestre de 2021.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2022, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 88.930, con una variación de un +18% respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2021. Esto se explica por un aumento en un 8% del volumen de ventas y a un aumento de 10% en el precio promedio obtenido.

La venta de aceite de pescado al cierre del cuarto trimestre del año 2022 alcanzó los MUSD 38.234, lo que representa un aumento de 58% respecto al mismo periodo del año 2021. Este resultado se explica por un aumento de 46% en el precio promedio de ventas y un aumento del 8% en el volumen de ventas.

Por último, la venta de jurel congelado aumentó un +4% en comparación con el mismo periodo del año 2021, totalizando MUSD 86.771. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +14%, y un menor precio promedio de ventas de -9%.

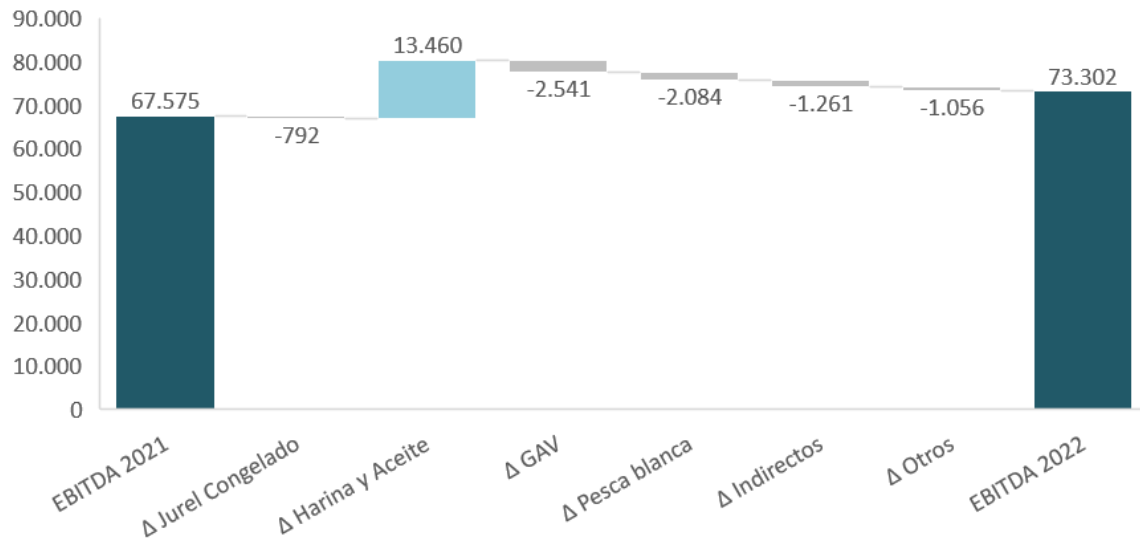
Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación de MUSD -2.084 respecto al mismo periodo del año 2021.

**Tabla 3.1: Pesca Blanca**

		4Q 2021	4Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
Merluza	ton	3.023	2.978	-1%	12.556	11.420	-9%
Jibia	ton	0	43	100%	2.315	488	-79%
<b>Total Materia Prima</b>							
<b>Procesada</b>	ton	<b>3.023</b>	<b>3.021</b>	<b>0%</b>	<b>14.871</b>	<b>11.908</b>	<b>-20%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	1.261	1.337	6%	5.555	5.139	-7%
Jibia	ton	0	26	100%	1.505	308	-80%
Apanados	ton	589	610	4%	2.309	2.560	11%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.982	1.462	-26%	8.533	6.647	-22%
Ventas	MUSD	5.583	5.004	-10%	22.637	20.652	-9%

Al 31 de diciembre del año 2022, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 73.302 lo que representa un alza de MUSD +5.727 respecto al cierre del cuarto 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 con la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), el precio al cierre del cuarto trimestre del año 2022 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.800/ton, un 8% más alto que el precio del cierre tercer trimestre del año 2022 y un 2% más alto que el precio del segundo trimestre del año 2022.

El comportamiento alternante de los precios de los últimos tres trimestres del año 2022 responde principalmente a una buena pesca en Sudamérica durante el segundo trimestre produciéndose un ajuste a la baja, los precios los que se recuperan durante el cuarto trimestre por las bajas expectativas de pesca en Sudamérica sumado a la tardía partida de la segunda cuota peruana.

Los precios para el primer trimestre del año 2023 se han mantenido en buenos niveles, ligeramente sobre los precios de término del año 2022.

## **Aceite de pescado**

De acuerdo con la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO), el precio al cierre del cuarto trimestre del año 2022 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$3.800/ton, un 3% más alto que el precio del tercer trimestre del año 2022 y un 31% más alto que el precio del segundo trimestre del año 2022.

El alza sostenida en los precios del aceite de pescado durante los últimos tres trimestres del año 2022, se explican principalmente por los bajos rendimientos de aceite de la primera y segunda temporada peruana lo que generó una escasez de aceite tanto en el mercado de consumo humano como en el mercado de consumo animal.

Los precios observados para el primer trimestre del año 2023 continúan moviéndose al alza debido a los bajos stocks disponibles en todo Sudamérica, sumado a la baja expectativa de producción durante el primer trimestre del 2023, frente a un mercado con demanda normal y menos abastecido.

## **Jurel Congelado**

El precio promedio de cierre para el cuarto trimestre del año 2022 se situó en US\$962/ton, un 2% más alto que el precio promedio del tercer trimestre del año 2022 y un 4% más bajo que el precio promedio del segundo trimestre del año 2022.

La tendencia a la baja y posterior recuperación en los precios durante los últimos tres trimestres del año 2022 se explican por una gran oferta durante el segundo y tercer trimestre concentrada en calibre super jumbo, para terminar con un cuarto trimestre con menos oferta, calibres más chicos que tienen mejor demanda, lo permitió levantar precios.

Los precios cerrados durante el primer trimestre del año 2023 se mantienen en niveles muy similares al cuarto trimestre del año 2022s.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

**Tabla 4: Acuicultura**

		4Q 2021	4Q 2022	Δ QoQ	2021	2022	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	13.736	14.358	5%	68.102	52.739	-23%
Ventas	MUSD	88.182	100.361	14%	380.785	379.607	0%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,42	6,99	9%	5,59	7,20	29%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,71	6,57	15%	5,37	6,38	19%
EBIT	MUSD	9.719	6.098	-37%	14.736	43.175	193%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,71</b>	<b>0,42</b>	<b>-40%</b>	<b>0,22</b>	<b>0,82</b>	<b>278%</b>
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe	1.981	1.866	-6%	1.981	3.157	59%
Ventas	MUSD	9.493	11.768	24%	9.494	18.609	96%
Precio promedio	USD/kg wfe	4,79	6,31	32%	4,79	5,90	23%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,15	6,36	53%	4,15	6,53	57%
EBIT	MUSD	1.275	-108		1.275	-2.015	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,64</b>	<b>-0,06</b>		<b>0,64</b>	<b>-0,64</b>	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	15.717	16.225	3%	70.083	55.896	-20%
Ventas	MUSD	97.676	112.129	15%	390.279	398.216	2%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,21	6,91	11%	5,57	7,12	28%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,52	6,54	19%	5,34	6,39	20%
EBIT	MUSD	10.994	5.990	-46%	16.011	41.160	157%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,70</b>	<b>0,37</b>	<b>-47%</b>	<b>0,23</b>	<b>0,74</b>	<b>222%</b>

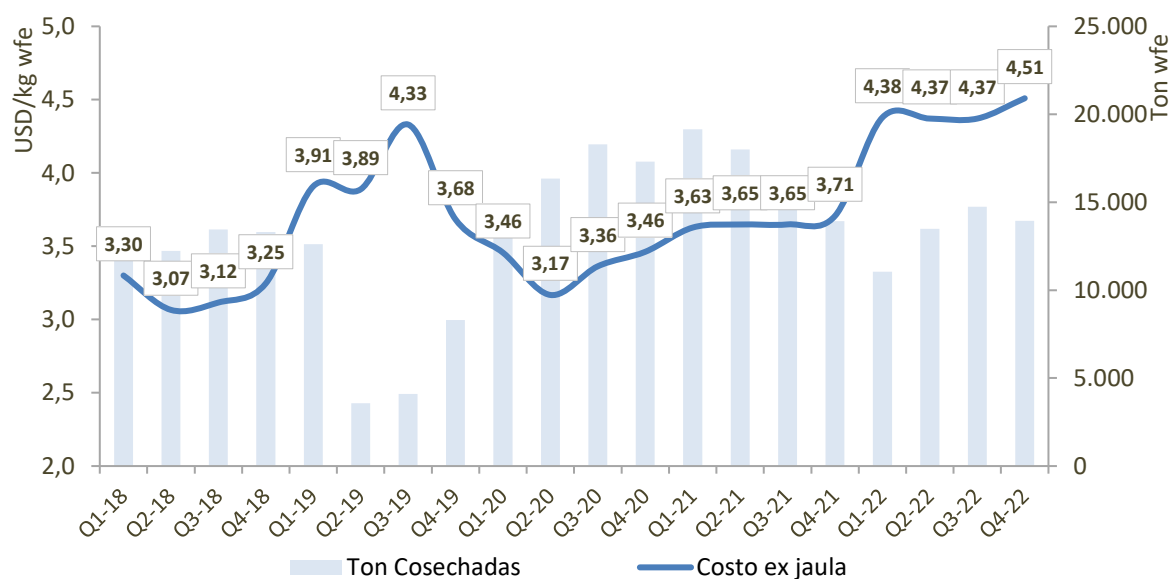
\*EBIT Coho considera pérdida por centro Dring 2.

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del cuarto trimestre del año 2022 tuvo una disminución de un -23% respecto al mismo periodo del año 2021, originado por menores cosechas. Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +29% al cierre del cuarto trimestre con respecto al mismo periodo del año 2021. Lo anterior, se explica por la recuperación de la demanda en los principales mercados de la compañía tras la reactivación de la economía mundial que comenzó durante el segundo semestre del año 2021.

El total de salmón atlántico cosechado al cuarto trimestre de 2022 fue de 53.234 ton wfe, de las cuales un 63% provino de la región de Aysén y un 37% de Magallanes.

El costo ex-jaula del cuarto trimestre del año 2022 alcanzó los 4,51 usd/kg wfe, resultando un +22% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2021 que fue de 3,71 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	2022
<b>Cosecha Salmónidos</b>			
Salmón Atlántico	ton wfe	66.797	53.234
Coho	ton wfe	2.950	2.789
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>69.746</b>	<b>56.024</b>
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el período</b>			
Cosecha durante el periodo	N°	19	18
Centros cosechados o en cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.671	3.112
<b>Centros en uso al final del período</b>			
Centros en uso al final del período	N°	20	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.340	3.131
<b>Densidad de cultivo (1)</b>			
Salmón del Atlántico	kg/m3	5,1	5,3
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>			
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	92%	91%
Peso Siembra	gr	142	161
Mortalidad Salar	%	8%	9%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,1	4,5
FCRe wfe Salar (3)		1,23	1,24

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

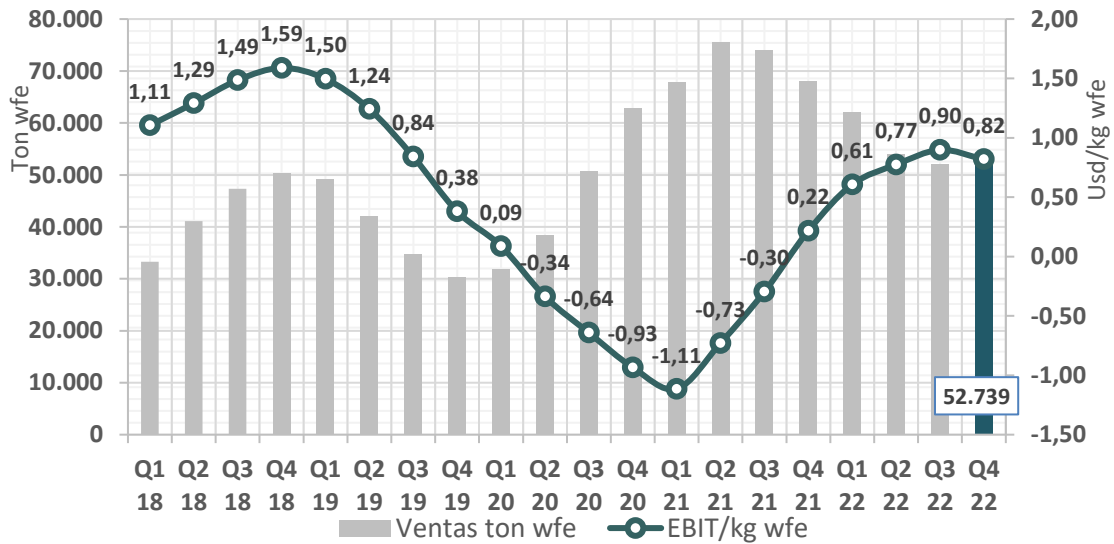
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

(4) Sin centros cerrados afectados por Bloom

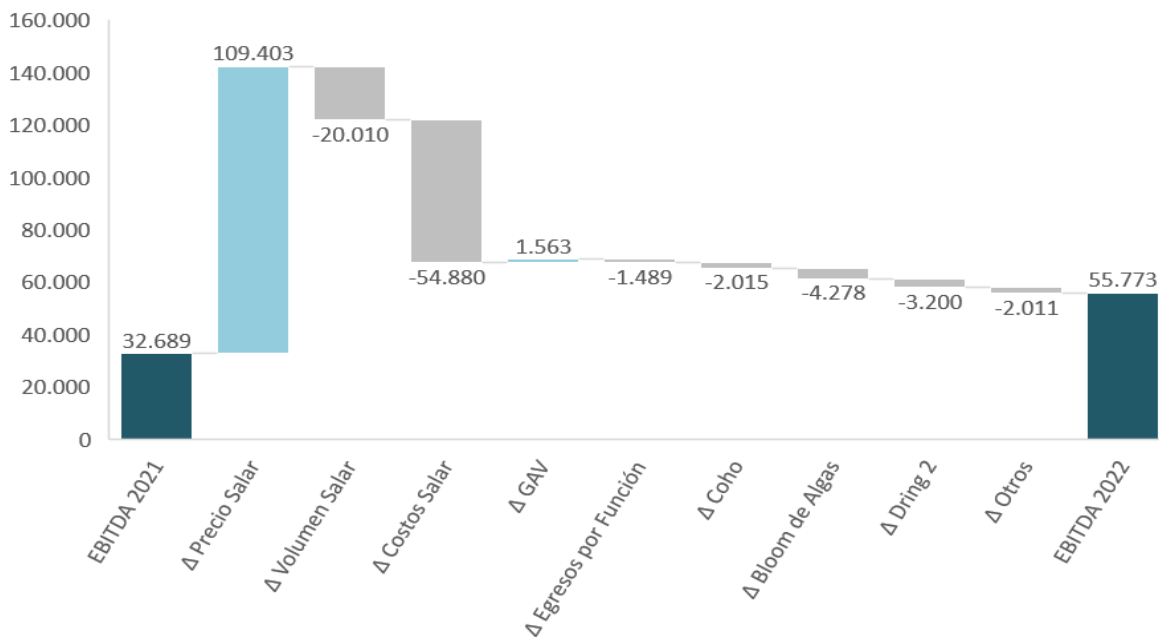
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir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

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



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

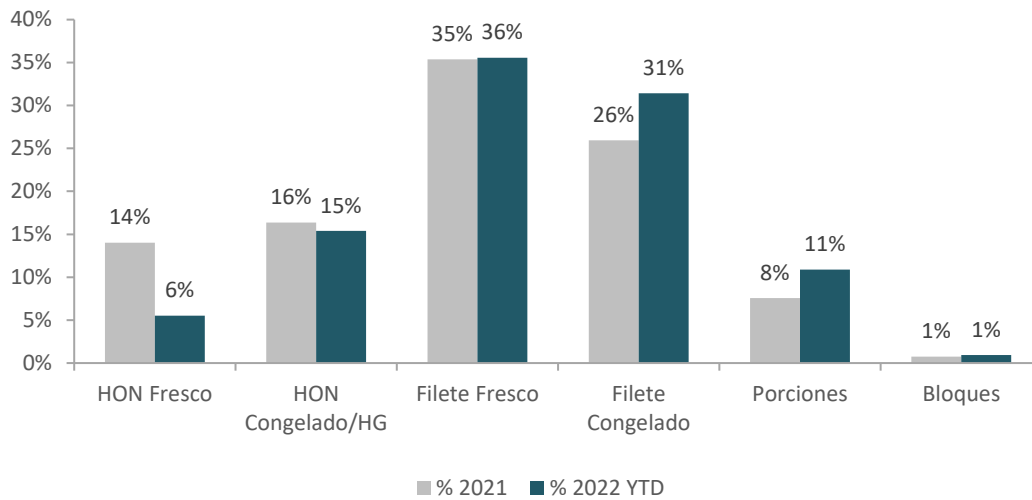
**Gráfico 9: Variaciones EBITDA Acuícola MUSD**



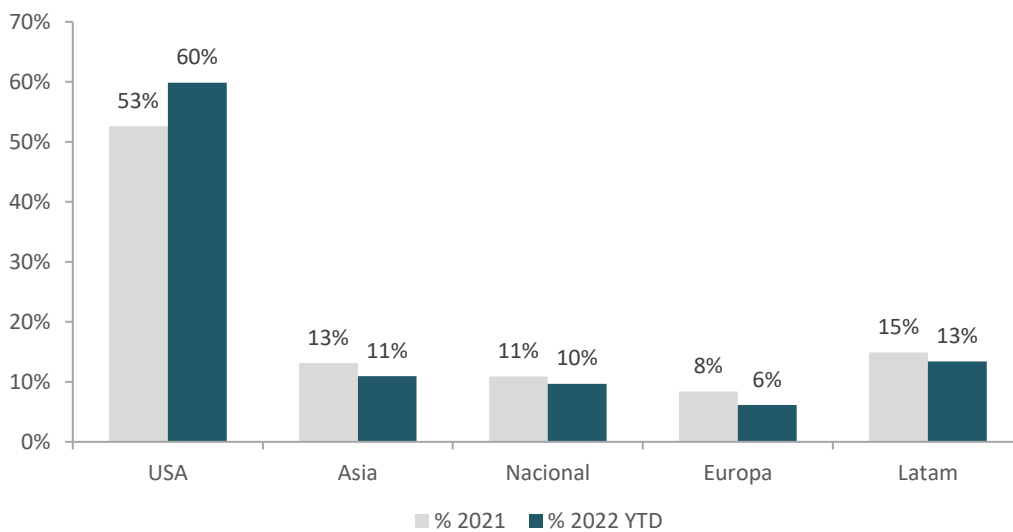


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cuarto trimestre de 2022 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2021:

**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 cuarto trimestre del 2022 la exportación chilena total de salmón atlántico subió un 14% respecto al mismo periodo del 2021, alcanzando US\$1.226 millones, lo que fue impulsado por mejores precios (+7%) y mayor volumen exportado (+7%). Durante el año la exportación total de la especie alcanzó US\$5.046 millones, 26% más que el año anterior. El alza se explica casi exclusivamente por una fuerte subida de precio, alcanzando el promedio anual US\$10,55/ kg FOB, en comparación a US\$8,45/kg FOB del 2021. El volumen físico exportado aumentó 1% durante el 2022, alcanzando las 478 mil toneladas netas. Mientras los mercados de consumos continuaron recuperando su demanda durante el 2022, por la reapertura post-covid de prácticamente todos los países, la oferta mundial sufrió una contracción del 1%, llegando en algunos países productores como Escocia y Canadá al 16% y 7%, respectivamente (fuente: Kontali). Lo anterior impulsó los precios internacionales a sus máximos históricos.

En EEUU el precio medio para filete fresco durante el cuarto trimestre fue de US\$5,93/lb FCA Miami, según el indicador DataSalmon, un 2% inferior respecto al trimestre anterior, pero 7% superior a igual trimestre del año 2021. El promedio anual de este indicador fue de US\$6,40/lb, un 7% mayor que el año anterior. En Brasil, en tanto, el precio del salmón entero fresco calibre 10-12 lb del último trimestre del año fue US\$7,42/kg FCA Puerto Montt (DataSalmon), 3% menos que el tercer trimestre y 7% superior a igual período del 2021. El año cerró en este mercado con precio medio de US\$8,17/kg FCA, 20% superior a los US\$6,81/kg FCA del 2021.

## 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2021	2022	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	42.703	32.712	-9.991	-23%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	88.001	98.280	10.279	12%
Inventarios y Activo Biológico	214.070	239.556	25.486	12%
Otros activos corrientes	27.460	37.143	9.683	35%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>372.234</b>	<b>407.691</b>	<b>35.457</b>	<b>10%</b>
Propiedades plantas y equipos	278.974	253.386	-25.588	-9%
Activos intangibles	86.022	85.873	-149	0%
Otros activos no corrientes	146.537	164.997	18.460	13%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>511.533</b>	<b>504.256</b>	<b>-7.277</b>	<b>-1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>883.767</b>	<b>911.947</b>	<b>28.180</b>	<b>3%</b>
Pasivos de corto plazo	161.899	299.629	137.730	85%
Pasivos de largo plazo	289.392	153.974	-135.418	-47%
Patrimonio	432.476	458.344	25.868	6%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>883.767</b>	<b>911.947</b>	<b>28.180</b>	<b>3%</b>

## 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2022 fue de MUSD 407.691, un 10% 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 11.835, atribuible principalmente a un aumento en préstamos a artesanales (MUSD 3.438) para financiar la operación durante el primer semestre del año 2022, un aumento en los seguros vigentes (MUSD 5.632) debido a una renovación en las pólizas y un aumento en patentes pesqueras (MUSD 3.000).

**Inventarios y Activo Biológico:** Presentó un aumento de MUSD 25.486, alza que se explica por las altas producciones al cierre del cuarto trimestre del presente año en ambos segmentos de la compañía.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD 7.928 a diciembre 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 31 de diciembre de 2022, los activos no corrientes totalizaron MUSD 504.256, disminuyendo en MUSD -7.277 con respecto al cierre del año 2021. Esta variación se genera principalmente por una disminución de MUSD -25.588 en “Propiedades, plantas y equipos”, lo que obedece a una reclasificación de operación conjunta a negocio conjunto de la inversión mantenida en Entrevientos S.A efectuada al cierre del cuarto trimestre de 2022, aumentando a su vez en +11.756 MUSD las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

Las inversiones contabilizadas a través del método de la participación corresponden a la inversión en empresas relacionadas, principalmente a St. Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., BluGlacier, LLC., y Entrevientos S.A. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos y salmón ahumado en la X Región; la tercera BluGlacier se dedica a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos y la última Entrevientos dedicada al procesamiento de salmón en la región de Magallanes.

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

### 3.3. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre del año 2022, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 299.629, aumentando en MUSD 137.730 respecto de diciembre del año 2021. Este aumento se debe a un alza de MUSD 45.558 en cuentas por pagar comerciales y MUSD 92.783 en otros pasivos financieros con respecto al cierre de diciembre del año 2021, este aumento obedece a la reclasificación de las líneas comprometidas debido a la proximidad de los vencimientos de la deuda.

El capital de trabajo empleado disminuye en MUSD -102.273 respecto al cierre del año 2021, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

### 3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2022, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 153.974, de los cuales MUSD 118.873 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 31.233 en impuestos diferidos. Tales pasivos registran una disminución de MUSD -132.000 con respecto a diciembre del año 2021, principalmente debido a una disminución en los pasivos financieros no corrientes, lo que corresponde a la reclasificación de la deuda de largo plazo a la de corto plazo.

### 3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 458.344, mostrando un aumento de MUSD 25.868 respecto al cierre del año 2021. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD 26.214. Este aumento se compone principalmente de tres efectos, primero, un aumento de MUSD +63.212 atribuible a la utilidad del periodo, segundo a una disminución de MUSD -34.878 por dividendos pagados, y tercero, MUSD -2.240 por dividendos provisionados.

Las participaciones no controladas corresponden al interés minoritario de PacificBlu SpA de 45%. Ésta disminuyó en MUSD -346.

## 4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

**Tabla 7: Análisis razonado**

		2021	2022	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,30	1,36	-0,94	-41%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,98	0,56	-0,42	-43%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,04	0,99	-0,05	-5%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	35,87	66,06	30,18	84%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	64,13	33,94	-30,18	-47%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	6,84	7,36	0,52	8%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,50	-0,11	-18%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	883.767	911.947	28.180	3%
Inversiones	MUSD	83.113	35.392	-47.721	-57%
Enajenaciones	MUSD	58	62	4	7%
Rotación de inventarios	Veces	7,43	5,62	-1,81	-24%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	48,44	64,03	15,59	32%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	11,70	14,38	2,67	23%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,60	16,60	7,00	73%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	5,54	6,93	1,39	25%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,84	11,15	3,30	42%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,03006	0,03926	0,00920	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,54	8,62	6,08	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2022, el ratio de liquidez corriente es de 1,36 veces, disminuyendo en un -41% respecto al cierre del año 2021. Lo anterior, debido al aumento en las cuentas por pagar comerciales, y otros pasivos financieros de la compañía al cierre de diciembre 2022.

La razón ácida al 31 de diciembre de 2022 disminuyó en un -43%, también explicada por el aumento de las cuentas por pagar comerciales, y otros pasivos financieros 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 -5% al cierre de diciembre de 2022 con respecto a diciembre 21 debido a las amortizaciones del periodo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 14,38% al 31 de diciembre 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	2022
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	688.484	718.225
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-568.883	-513.375
Pagos a y por cuenta de los empleados	-63.603	-64.301
Otros flujos de la operación	-32.016	-47.336
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>23.982</b>	<b>93.213</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-41.295	-35.392
Otros flujos de inversión	35.326	-4.516
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-5.969</b>	<b>-39.908</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	17.500
Total importes procedentes de préstamos corriente	16.115	18.992
Dividendos pagados	-9.971	-34.878
Pagos de préstamos	-30.512	-64.910
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>-24.368</b>	<b>-63.296</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>-6.355</b>	<b>-9.991</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 93.213, superior al monto generado al mismo periodo del año 2021, lo que corresponde en primer lugar a las mayores ventas del segmento pesca y a la recuperación de los precios objetivo en el segmento acuícola, y en segundo lugar a que en el ejercicio 2021 hubo un mayor pago a proveedores por pago de confirming correspondiente a la operación del año 2020.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -39.908 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 -63.296. Esto, debido a un flujo de deuda neta de MUSD -28.418 y al pago de dividendos por MUSD -34.878.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 31 de diciembre de 2022 fue de MUSD -9.991.

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

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

## **7. ANALISIS DE RIESGOS**

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

### **7.1. Riesgo de crédito**

#### **i. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja**

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

#### **ii. Riesgo proveniente de las operaciones de venta**

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

#### **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 se tiene contratos de compraventa de pesca a largo plazo. Y de acuerdo con 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.

El Grupo mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez. Junto con eso el Grupo cuenta con líneas disponibles para créditos de corto plazo suficientes para mitigar los posibles desajustes de liquidez.

### **7.3. Riesgo de mercado**

#### **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 31 de diciembre de 2022, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUS\$ 11.033 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUS\$ 552, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUS\$ 552.

#### **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 31 de diciembre de 2022 y 2021, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 8.893 y 7.541 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 38.032 y para el período 2021 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 37.997.

En el caso del jurel congelado el período al 31 de diciembre de 2022 y 2021, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 8.677 y MUSD 8.328, 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.

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2022, un capital de deuda bancaria de MUSD 260.571 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 258.477. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 3.052 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 biomasas, 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 biomasas 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, Marzo 2023