



BLUMAR | 2020



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2020. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

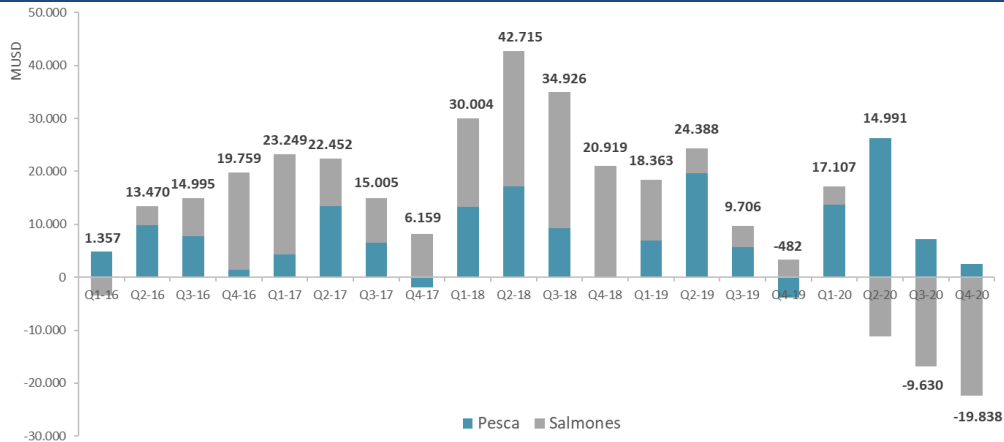
1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo							
Estado de resultados		4Q 2019	4Q 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	89.557	104.802	17%	390.702	463.716	19%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-482	-19.838		51.975	2.630	-95%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	-0,5%	-18,9%		13,3%	0,6%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-8.064	-28.744		25.994	-27.737	
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	-9,0%	-27,4%		6,7%	-6,0%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	-773	-7.281		12.331	-51.519	
Estado de flujo de efectivo					2019	2020	Δ YoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				83.113	49.096	-41%
Balance					2019	2020	Δ YoY
Activos totales	MUSD				834.090	927.201	11%
Deuda financiera	MUSD				252.722	321.489	27%
Deuda financiera neta	MUSD				243.637	272.431	12%
Patrimonio	MUSD				399.038	397.164	0%
Principales indicadores financieros					2019	2020	
Endeudamiento (Total Pasivos / Patrimonio)	%				109,0%	133,5%	
Endeudamiento Financiero (DF / Patrimonio)	%				63,3%	80,9%	
Endeudamiento Financiero Neto (DFN/ Patrimonio)	%				61,1%	68,6%	

Al comparar los resultados al cierre del año 2020 con los obtenidos al cierre del año 2019 se observan variaciones a nivel de Ingresos y EBITDA por +19%, -95% respectivamente. La utilidad después de impuestos, por su lado, registró una disminución de MUSD -63.850, la que llegó a MUSD -51.519 en el periodo. Tales diferencias se explican exclusivamente por un menor resultado en el segmento acuícola producto de los menores precios obtenidos durante el año, los que fueron afectados fuertemente por la pandemia mundial y que se traduce también en un mayor ajuste negativo por *fair value*.

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

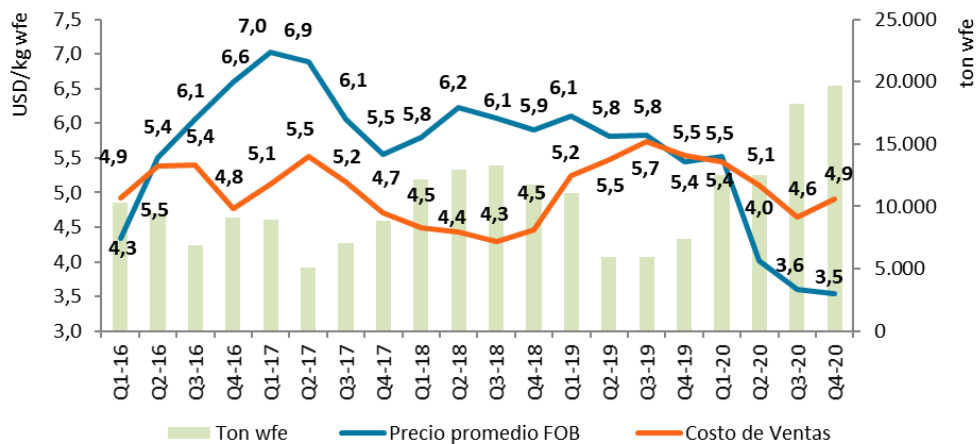
Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre



Los resultados acumulados al cierre del año 2020 respecto 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 -31% en el precio promedio de ventas respecto del año anterior, el cual descendió de 5,83 a 4,05 usd/kg wfe.

Por otro lado, el siniestro que afecto al centro de crianza de salmones “Caicura” en junio de 2020 se encuentra reconocido en los presentes estados financieros. Las pérdidas económicas del hundimiento fueron de USD 18,6 millones, de los cuales se descuentan como deducibles USD 2,2 millones y USD 2,4 millones como gastos de rescate por sobre lo cubierto por el seguro, quedando por lo tanto la suma de USD 14,0 millones pendientes los cuales se recuperarán a través de los seguros vigentes.

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



Por su parte, el segmento pesca presentó un EBITDA de MUSD 49.730 al cierre del año 2020, superior en MUSD 21.268 respecto al 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 año anterior.

Al cierre 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 245 Mton a 252 Mton. Este resultado obedece a un aumento de la captura propia en 22%, afectado negativamente por menores compras de pesca artesanal por 10 Mton, que representa una disminución de un -6% respecto del cierre año 2019. Esto por una menor compra en la III región de $\Delta^-5.640$ ton y una baja de $\Delta^-4.188$ ton en la zona centro sur.

Gráfico 3: Pesca – MTon Pesca Pelágica Procesada Total

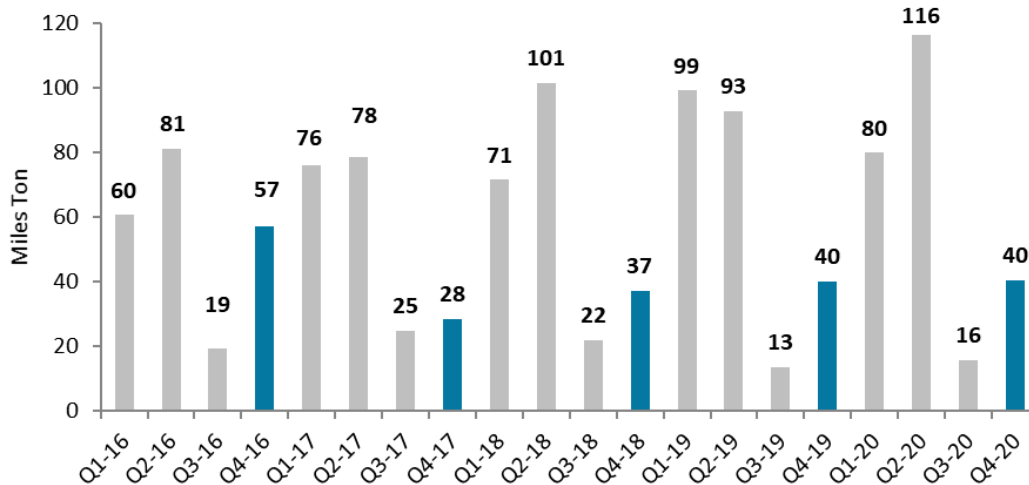
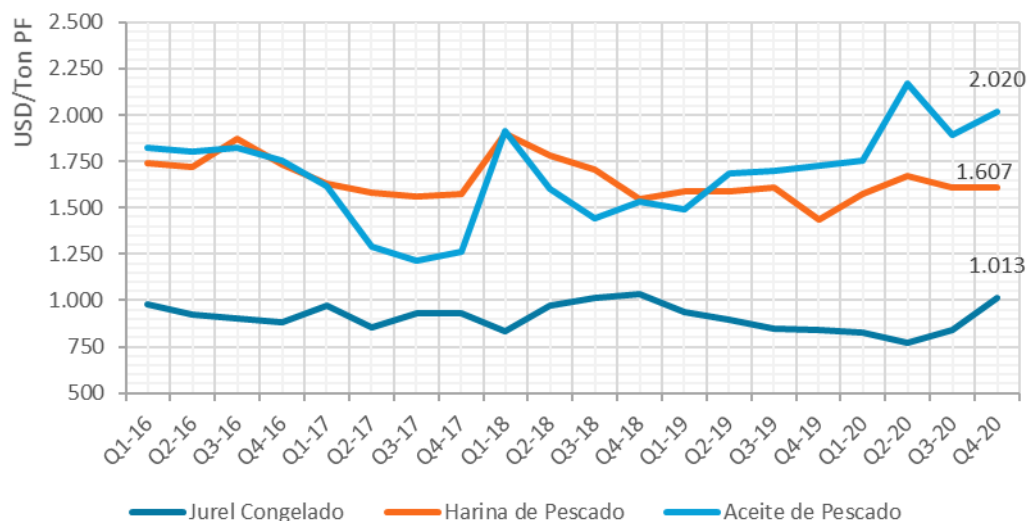


Gráfico 4: Pesca – Evolución Precios Promedio Segmento Pesca Pelágica FOB



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 +23% respecto del año 2019, situación que se explica por una caída en la oferta global. En el caso del jurel congelado, el precio del Q4-20 registró un alza respecto del promedio del año debido a una menor oferta global de jurel, sin embargo, a nivel acumulado se observa una disminución de -6% en el precio promedio de ventas respecto del año 2019.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del año 2020 totalizaron MUSD 463.716, lo que representa un alza de 19% en relación con el año 2019. Esta alza se genera por una mayor venta en ambos segmentos de la compañía. En el segmento pesca esta alza fue de +11%, originada por una mayor venta de nuestros principales productos, jurel congelado y harina y aceite de pescado, las cuales aumentaron en +9%, +27% y +32% respectivamente. En el segmento acuícola, esta alza fue de +25%, generada únicamente por un mayor volumen de venta observado en el periodo, la que tuvo un aumento de 73%, originada principalmente por la entrada en operación de la XII Región.

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del año 2020 alcanzó **MUSD 2.630** resultado un -95% inferior al compararlo con el cierre del año 2019. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 49.730 obtenidos por el segmento pesca y MUSD -47.100 obtenidos por el segmento acuícola.

El **Margen Bruto** al cierre del cuarto trimestre del año 2020 fue de **MUSD 21.786**, inferior en un -71% al compararlo con el año 2019, debido a un peor desempeño del segmento acuícola. La compañía presentó una **Pérdida Neta** atribuible a los controladores de **MUSD -51.519**, la que se compara negativamente con los MUSD 12.331 obtenidos el cierre del año 2019 y se explica por las razones anteriormente expuestas.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -19.934** al cierre del año 2020 y se compara con un resultado de **MUSD -3.191** al cierre de diciembre del año 2019. Lo anterior producto de la negativa expectativa de precios de salmones para los primeros meses de 2021.

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:

MUSD	DIC 2019	DIC 2020
Fair Value Biomasa	8.345	-2.743
Fair Value Inventarios	2.083	-6.763
	10.428	-9.506

A Resultados **-19.934**

Los otros ingresos por función al cierre de diciembre 2020 alcanzaron MUSD 932 y corresponden principalmente a activos en arriendo. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -5.218 al 31 de diciembre 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 del año 2020 fue de MUSD -14.067 aumentando en un 39% respecto del año 2019, originado por un aumento en la deuda financiera consolidada de la compañía en MMUSD 68,8 millones al cierre del presente año.

Dicho aumento proviene principalmente de un mayor endeudamiento en líneas de corto plazo por MUSD 53.744, que la compañía debió asumir para mantener una mayor posición de liquidez dada la actual contingencia y MUSD 15.022 por efectos de la consolidación del 50% de los resultados de Entrevientos S.A.

En miles de USD	31/12/2019	31/12/2020	Δ QoQ
Blumar	75.844	105.108	29.263
Salmones	168.901	195.201	26.300
EntreVientos	0	15.022	15.022
Bahía Caldera	3.013	0	-3.013
PacificBlu	4.964	6.158	1.194
Total Deuda	252.722	321.489	68.766

Cabe mencionar, que durante el periodo Blumar S.A. suscribió un contrato de reprogramación de sus pasivos financieros con Cooperatieve Rabobank U.A., Banco de Crédito e Inversiones, Banco Santander-Chile, Banco Security y DNB Bank ASA. Esta operación fue liderada por Cooperatieve Rabobank U.A. y consta de dos tramos. El primero de ellos por USD 200 millones a un plazo de siete años, con dos años de gracia, y el segundo, por USD 100 millones en forma de una línea de crédito comprometida por un plazo de tres años. A su vez, esta operación marcó un hito en la industria debido a su calidad de crédito sustentable (Sustainability Linked Loan), mediante el cual, Blumar S.A. adhiere a los principios de sustentabilidad y se compromete a realizar sus mejores esfuerzos para el cumplimiento a metas de sustentables durante toda la vigencia del financiamiento, principalmente orientadas a la reducción de la huella de carbono, incremento del uso de fuentes de energías renovables, gestión eficiente de los residuos, reducción en el uso de antibióticos y aumento en la certificación ASC de centros de engorda de salmón.

El resultado por diferencia de cambio al 31 de diciembre del año 2020 arrojó una pérdida de MUSD -2.274, como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 748,74 al cierre de

diciembre del año 2019 a \$/USD 710,95 al cierre de diciembre 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.

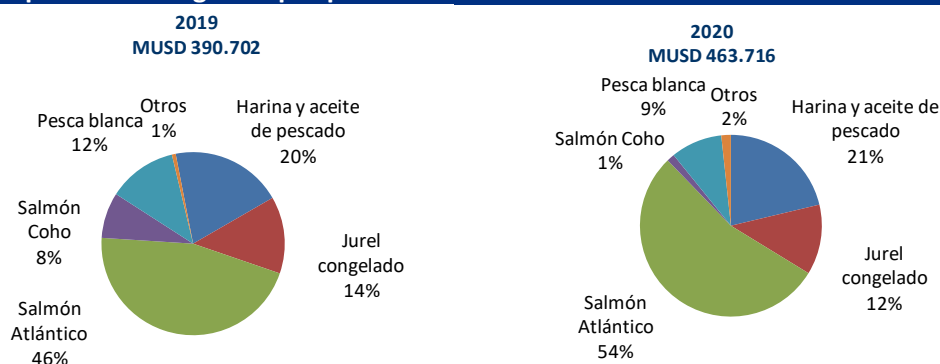
También es importante destacar el impacto en resultados que ha generado la pandemia en términos de gastos, los cuales han tenido como objetivo mantener la continuidad operacional de la compañía. El total consolidado de gastos COVID a diciembre 2020 asciende a MUSD 6.723, monto que considera gastos en 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 con la prevención de la propagación del virus al interior de la compañía.

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 31 de diciembre del año 2020, los ingresos consolidados fueron MUSD 463.716, de los cuales un 57% (MUSD 263.635) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 43% (MUSD 200.081) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 21%, el jurel congelado un 12% y los productos derivados de la pesca blanca un 9%.

Gráfico 5: Composición de ingresos por producto



2.2. Análisis por segmento

	4Q 2019			4Q 2020			Δ QoQ Total
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	89.557	31.352	58.205	104.802	33.766	71.036	17%
Costo de ventas	-84.571	-31.288	-53.283	-121.657	-28.983	-92.674	44%
Margen bruto pre ajuste fair value	4.986	64	4.922	-16.855	4.783	-21.638	
Costo de distribución	-3.922	-2.573	-1.349	-5.727	-2.561	-3.166	46%
Gastos de administración	-7.520	-4.471	-3.049	-5.130	-2.280	-2.850	-32%
Otros ingresos / egresos por función	-1.608	-598	-1.010	-1.032	-468	-564	-36%
EBIT pre ajuste fair value	-8.064	-7.578	-486	-28.744	-526	-28.218	256%
Depreciación y amortización (1)	7.582	3.800	3.782	8.906	3.089	5.817	17%
EBITDA pre ajuste fair value	-482	-3.778	3.296	-19.838	2.563	-22.401	4018%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	10.156	0	10.156	30.779	0	30.779	203%
EBIT	2.092	-7.578	9.670	2.035	-526	2.561	-3%
Participación de asociadas	2.895	2.823	72	676	517	159	-77%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.068	-1.161	-1.907	-4.174	-1.650	-2.524	36%
Otros (3)	-4.807	-2.933	-1.874	-5.341	-1.691	-3.650	11%
Resultado antes de impuestos	-2.888	-8.849	5.961	-6.804	-3.350	-3.454	136%
Impuestos	861	3.881	-3.020	-442	2.473	-2.915	
Ganancia / Pérdida	-2.027	-4.968	2.941	-7.246	-877	-6.369	258%
Resultado del interés minoritario	-1.254	-1.254	0	35	35	0	
Ganancia / Pérdida neta	-773	-3.714	2.941	-7.281	-912	-6.369	842%

(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			2020			Δ YoY Total
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	390.702	179.527	211.175	463.716	200.081	263.635	19%
Costo de ventas	-316.196	-134.440	-181.756	-441.930	-138.713	-303.217	40%
Margen bruto pre ajuste fair value	74.506	45.087	29.419	21.786	61.368	-39.582	-71%
Costo de distribución	-19.945	-15.033	-4.912	-25.681	-14.037	-11.644	29%
Gastos de administración	-24.229	-13.967	-10.262	-19.556	-9.855	-9.701	-19%
Otros ingresos / egresos por función	-4.338	-1.401	-2.937	-4.286	-1.598	-2.688	
EBIT pre ajuste fair value	25.994	14.686	11.308	-27.737	35.878	-63.615	
Depreciación y amortización (1)	25.981	13.776	12.205	30.367	13.852	16.515	17%
EBITDA pre ajuste fair value	51.975	28.462	23.513	2.630	49.730	-47.100	-95%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-3.190	0	-3.190	-19.934	0	-19.934	
EBIT	22.804	14.686	8.118	-47.671	35.878	-83.549	
Participación de asociadas	4.488	4.190	298	4.400	4.099	301	-2%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-9.302	-5.499	-3.803	-13.636	-5.033	-8.603	
Otros (3)	-6.142	-3.665	-2.476	-16.221	-4.297	-11.924	
Resultado antes de impuestos	11.848	9.712	2.137	-73.128	30.647	-103.775	
Impuestos	311	-868	1.179	21.794	-5.843	27.637	6908%
Ganancia / Pérdida	12.159	8.844	3.316	-51.334	24.804	-76.138	
Resultado del interés minoritario	-172	-172	0	185	185	0	
Ganancia / Pérdida neta	12.331	9.016	3.316	-51.519	24.619	-76.138	

(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

		4Q 2019	4Q 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Capturas y compras							
Norte							
Terceros	ton	3.135	51	-98%	46.501	40.861	-12%
Centro-sur							
Propia	ton	1.063	7.328	589%	79.336	96.439	22%
Terceros	ton	35.765	33.098	-7%	119.234	115.046	-4%
Total	ton	39.963	40.477	1%	245.071	252.346	3%
Total Propia	ton	1.063	7.328	589%	79.336	96.439	22%
Total Terceros	ton	38.900	33.149	-15%	165.735	155.907	-6%
Total	ton	39.963	40.477	1%	245.071	252.346	3%
Producción							
Harina de pescado	ton	7.810	7.453	-5%	39.331	40.673	3%
Aceite de pescado	ton	1.545	1.742	13%	12.252	11.586	-5%
Jurel congelado	ton	879	6.269	613%	57.928	67.673	17%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	8.634	7.947	-8%	37.250	45.185	21%
Ventas	MUSD	12.373	12.768	3%	57.977	73.504	27%
Precio promedio	USD/ton	1.433	1.607	12%	1.556	1.627	5%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	859	1.102	28%	11.518	12.338	7%
Ventas	MUSD	1.480	2.226	50%	19.079	25.147	32%
Precio promedio	USD/ton	1.724	2.020	17%	1.656	2.038	23%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	8.911	6.888	-23%	60.154	69.591	16%
Ventas	MUSD	7.475	6.976	-7%	53.134	57.829	9%
Precio promedio	USD/ton	839	1.013	21%	883	831	-6%

Al cierre del 31 de diciembre del año 2020, la pesca pelágica propia aumentó en un 22% con respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2019. Esto, debido al aumento del 15% de la cuota de jurel, a compra de cuota internacional y a un excelente resultado en la captura la que superó el 99% de cumplimiento para el año 2020. La distribución del origen de la pesca correspondió a 68 Mton de cuota propia y una compra de cuota internacional de 28 Mton.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros presentó una disminución de -6%. Efecto que se compone de una baja en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de -4% (Δ 4.188 ton) y una disminución en la compra de materia prima en el Norte (III región) de Δ 5.640 ton.

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del año 2020, la producción de harina de pescado y jurel congelado aumentaron en +3% y +17% cada una respectivamente, mientras que la producción de aceite de pescado disminuyó en un -5% respecto del cuarto trimestre del año 2019 por un menor rendimiento.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2020, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 73.504, superiores en un 27% respecto del cierre del año 2019. Esto se explica por un alza de +5% en el precio promedio de ventas y un alza de +21% en el volumen vendido.

La venta de aceite de pescado al cierre de diciembre del año 2020 alcanzó los MUSD 25.147, lo que representa un aumento de +32% respecto del año 2019. Este resultado se explica por un alza en el volumen vendido de +7% y a un aumento en el precio promedio de venta de +23%.

Por otra parte, la venta de jurel congelado aumentó un +9% en comparación con el cierre del año 2019, totalizando MUSD 57.829. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +16% y una baja en el precio promedio de ventas de -6%.

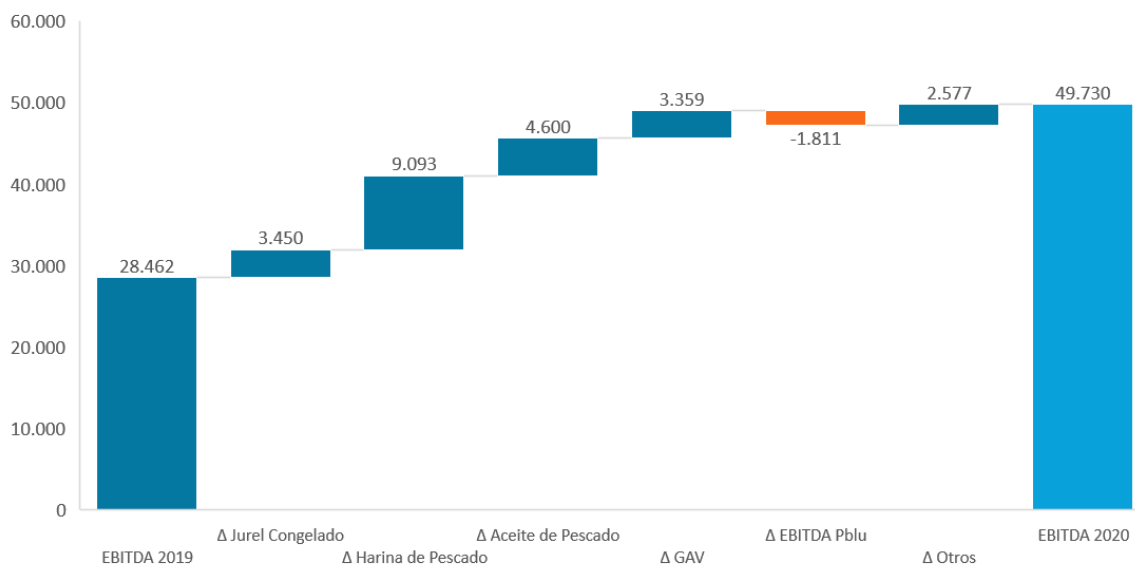
Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA tuvo una variación negativa de MUSD -1.811 en el año 2020 respecto del año 2019, cifra afectada negativamente por la entrada en vigencia de la nueva normativa de pesca del recurso jibia que prohíbe su captura con los artes de pesca de la compañía.

Tabla 3.1: Pesca Blanca

		4Q 2019	4Q 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Merluza	ton	3.961	4.106	4%	12.858	15.095	17%
Jibia	ton	3	18	429%	9.952	1.588	-84%
Total Materia Prima Procesada	ton	3.964	4.124	4%	22.810	16.683	-27%
Producción							
Merluza	ton	1.796	1.889	5%	5.890	6.921	18%
Jibia	ton	2	13	517%	6.412	996	-84%
Apanados	ton	457	654	43%	1.792	1.969	10%
Ventas							
Volumen vendido	ton	2.175	1.935	-11%	13.232	8.876	-33%
Ventas	MUSD	5.609	5.514	-2%	32.537	24.626	-24%

Al 31 de diciembre del año 2020, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 49.730, lo que representa un alza de MUSD 21.268 respecto del acumulado al cuarto 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 cuarto trimestre del año 2020 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.560/ton, un 5 % más alto que el precio de cierre del tercer trimestre y un 6% más bajo que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2020.

Los precios de los últimos tres trimestres mostraron comportamientos mixtos. Un segundo trimestre de altos precios que estuvo influenciado por una mala temporada de término del año 2019, seguido por una buena primera campaña del 2020. Un tercer trimestre donde los precios se ajustaron producto de una buena oferta e incertidumbre en la demanda y un cuarto trimestre donde la demanda de Asia se recuperó agresivamente, liderada principalmente por el excelente desempeño de la industria de los cerdos de China, que logró internalizar las altas producciones de la segunda campaña peruana.

El primer trimestre del año 2021 se ha caracterizado por una agresiva demanda proveniente desde China, que ha logrado mantener los precios en niveles cercanos a US\$1.600/ton.

Aceite de pescado

El precio al cierre del cuarto trimestre del año 2020 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$1.850/ton, un 3% más bajo que el precio del tercer trimestre y un 1% más bajo que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2020.

El comportamiento del precio de aceite de pescado durante el segundo y tercer trimestre se caracterizó por una baja oferta proveniente principalmente desde Europa y Perú y por una alta demanda desde Europa, lo que permitió mantener los precios en niveles históricamente altos. El cuarto trimestre se caracterizó por una alta oferta, producto de una muy buena temporada peruana, acompañada de un excelente rendimiento de aceite lo que produjo un ajuste en los precios del orden de US\$250-300/ton.

EL primer trimestre del año 2021 comenzó con una agresiva e inesperada demanda China, una demanda estable desde Europa y el resto de Asia, tanto para la industria del aceite grado aqua, como también consumo humano. Esto logró absorber gran parte de los inventarios y cubrir gran parte de la demanda de este primer trimestre.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del cuarto trimestre del año 2020 se situó en US\$1.012/ton, un 20% más alto que el precio promedio del tercer trimestre y un 30% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2020.

Los precios promedio de los dos últimos trimestres del año pasado se caracterizaron por una progresiva disminución en la oferta desde Mauritania, Marruecos y Senegal.

Los precios del último trimestre del año 2020 reflejaron una fuerte alza, donde predominó una baja oferta global con muy pocos actores produciendo, entre ellos Blumar, por lo que se logró aprovechar esta situación.

Los precios para el primer trimestre del año 2021, se mantiene muy similares al trimestre anterior, con producciones concentradas en calibres 200-300 y con una activa demanda proveniente principalmente desde África.

Merluza

Para el último trimestre del año 2020, la compañía procesó 4.106 toneladas de merluza, lo que representa un aumento de un 4% en comparación al año anterior. Al cierre del cuarto trimestre del año las ventas acumuladas de merluza fresca totalizaron 4.256 ton, lo que representa un record para los últimos 15 años de la historia de este negocio.

Las ventas de merluza congelada totalizaron 1.296 ton, lo que representa un aumento de 7% en comparación al año 2019. El precio durante el año se mantuvo estable en torno a los US\$3.025/ton.

Apanados

Durante el cuarto trimestre del año 2020, la compañía totalizó ventas por 631 ton, esto representa un aumento de un 36% en comparación al mismo periodo del año anterior. A nivel acumulado, se totalizó una venta de 2.041 ton, lo que representa el resultado más alto de los últimos 4 años.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura							
		4Q 2019	4Q 2020	Δ QoQ	2019	2020	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	7.362	19.654	167%	30.369	62.924	107%
Ventas	MUSD	40.032	69.521	74%	177.131	254.662	44%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,44	3,54	-35%	5,83	4,05	-31%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,53	4,91	-11%	5,45	4,98	-9%
EBIT	MUSD	-711	-26.995		11.541	-58.701	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	-0,10	-1,37		0,38	-0,93	
Salmón Coho							
Volumen vendido	ton wfe	3.507	3	-100%	7.161	1.902	-73%
Ventas	MUSD	15.745	25	-100%	31.616	6.425	-80%
Precio promedio	USD/kg wfe	4,49	9,11	103%	4,41	3,38	-23%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,30	5,17	20%	4,05	4,38	8%
EBIT	MUSD	654	11	-98%	2.618	-1.906	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,19	3,94		0,37	-1,00	
Total							
Volumen vendido	ton wfe	10.869	19.657	81%	37.531	64.826	73%
Ventas	MUSD	55.777	69.546	25%	208.747	261.087	25%
Precio promedio	USD/kg wfe	5,13	3,54	-31%	5,56	4,03	-28%
Costo EBIT	USD/kg wfe	5,14	4,91	-4%	5,18	4,96	-4%
EBIT	MUSD	-58	-26.984		14.158	-60.608	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	-0,01	-1,37		0,38	-0,93	

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del cuarto trimestre del año 2020 presentó un aumento de +107% respecto del año 2019, originado por el comienzo de cosechas en la región de Magallanes. Por su parte, el precio promedio tuvo una baja del -31%.

Del total de salmón atlántico cosechado en 2020 (66.405 ton wfe), 23.419 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 salmones en Talcahuano, debido a que la planta de proceso Entrevientos en Magallanes, no alcanzó a estar terminada a tiempo por efectos del Covid-19, la que recién entra en operaciones a partir del tercer trimestre del año 2020, con una capacidad instalada de 50.000 ton wfe al año.

En el caso del salmón coho, el volumen de venta disminuyó en un -73% respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2019, y el precio cayó en -23%.

Por su parte, como se observa en el gráfico número 7, el costo ex-jaula del cuarto trimestre del año 2020 alcanzó los 3,5 usd/kg wfe, resultado un -6% inferior al obtenido en el mismo periodo del año 2019 que fue de 3,7 usd/kg wfe. A nivel acumulado, el costo ex-jaula de la compañía asciende a 3,4 usd/kg wfe, resultando un -14% inferior al acumulado del año anterior. Estos mejores resultados productivos tienen su origen en un menor costo de tratamiento en salud, menor mortalidad, mejor conversión de alimentos y mayor productividad respecto del mismo periodo.

Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula

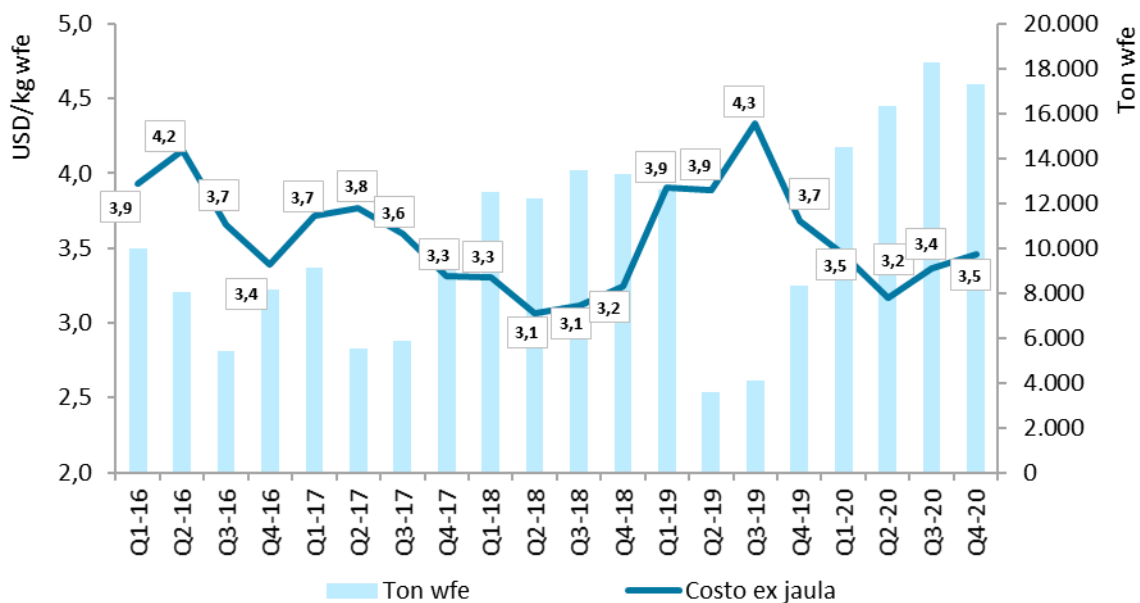


Tabla N° 5: Indicadores Productivos

		2019	2020
Cosecha Salmónidos			
Salmón Atlántico	ton wfe	28.583	66.405
Coho	ton wfe	8.258	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	36.840	66.405
Centros Cosechados o en cosecha durante el período			
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	17	17
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	2.167	3.906
Centros en uso al final del período			
Centros en uso al final del período	N°	19	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	1.939	3.906
Densidad de cultivo (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,7	6,3
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)			
Salmón del Atlántico	%	90%	93%
Peso Siembra	gr	177	147
Mortalidad Salar	%	10%	7%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,4	5,3
FCRe wfe Salar (3)			
		1,40	1,26

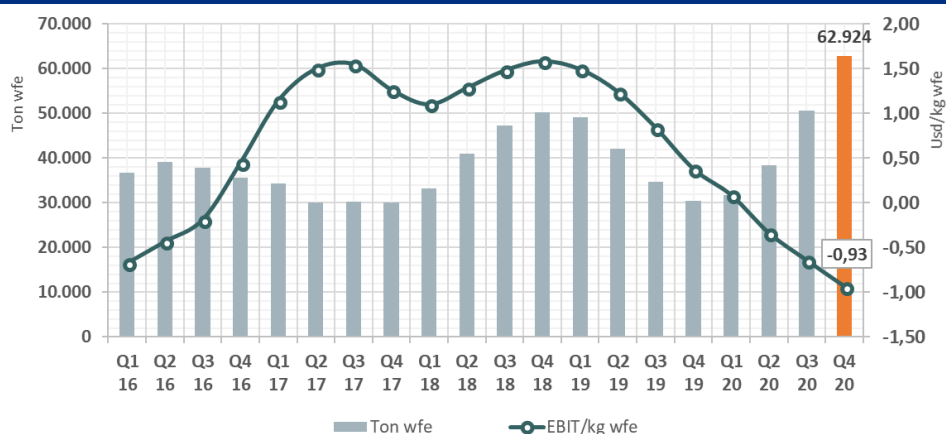
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

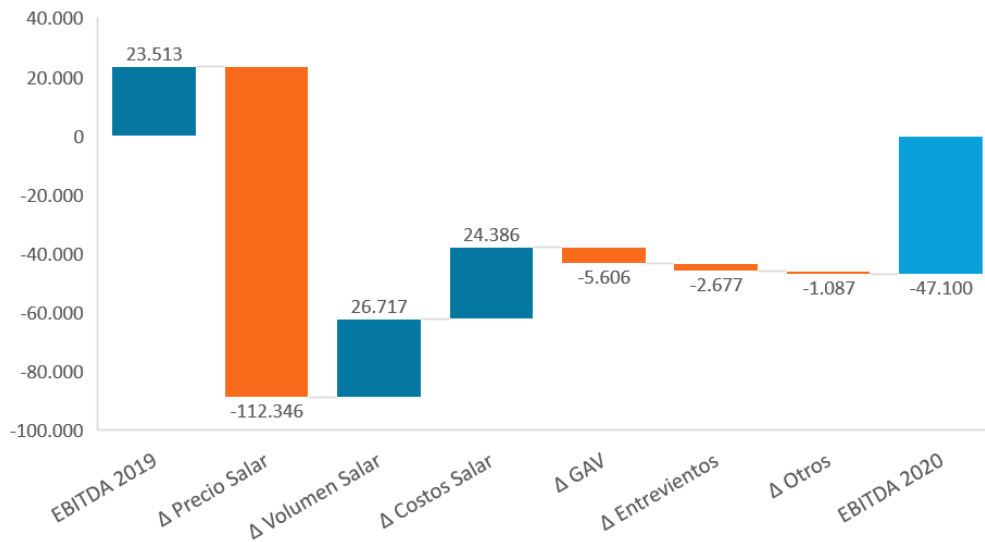
A continuación, se presenta la evolución del ebit LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia.

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 cuarto trimestre del año 2020 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2019:

Gráfico 10: Distribución Uso de Materia Prima USD

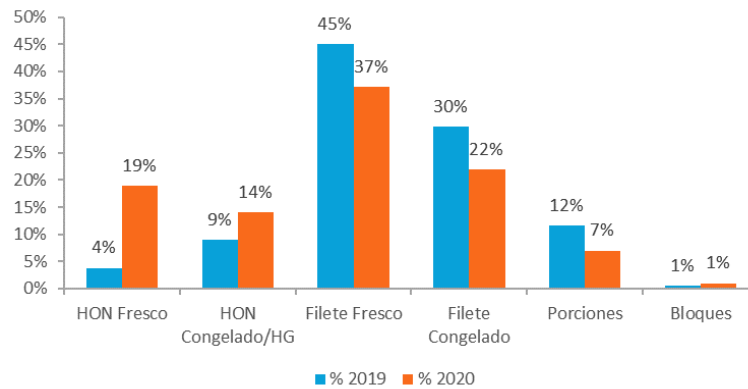
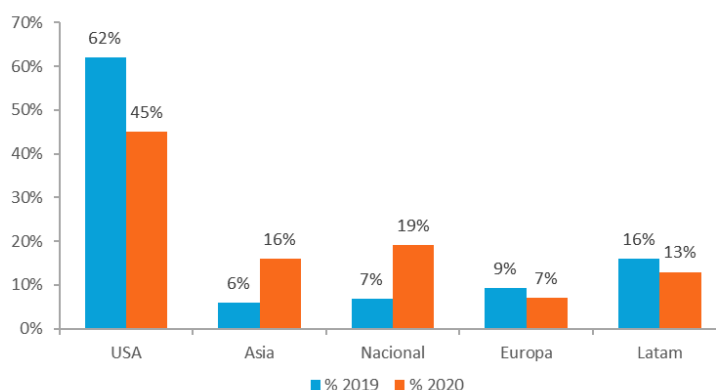


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado USD



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

La exportación total de salmón atlántico bajó durante el cuarto trimestre del 2020 un 13% respecto al mismo periodo del 2019, alcanzando US\$760 millones. El total anual exportado fue de US\$3.222 millones, 15% menos que el año anterior. La baja se explica por una caída en el precio promedio anual del 21%, de US\$8,40/ kg FOB a US\$6,50/kg FOB, mientras que el volumen físico exportado creció 8% durante el 2020, alcanzando las 496 mil toneladas netas. El volumen de cosecha estimado de la especie fue de 791 mil toneladas brutas (con vísceras, desangrado) durante el año 2020 (fuente: Aquabench), 14% superior al de 2019. Durante la segunda mitad del cuarto trimestre los precios del salmón atlántico iniciaron su recuperación en los principales mercados de exportación. En EEUU el precio medio para filete fresco durante el período de octubre a diciembre fue de US\$3,87/lb FOB Miami, según el indicador DataSalmon, sin variación respecto al trimestre anterior y 13% menos que igual trimestre del año 2019. El promedio anual de este indicador fue de US\$4,20/lb, un 16% inferior el año anterior. En Brasil el salmón entero fresco calibre 10-12 lb, cerró el año con precio medio anual de US\$4,30/kg FOB (DataSalmon), 35% inferior a los US\$6,65/kg FOB del 2019.

3. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2019	2020	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	9.085	49.058	39.973	440%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	57.098	65.437	8.339	15%
Inventarios y Activo Biológico	236.183	216.534	-19.649	-8%
Otros activos corrientes	42.253	52.313	10.060	24%
Total Activos Corrientes	344.619	383.342	38.723	11%
Propiedades plantas y equipos	273.335	272.997	-338	0%
Activos intangibles	82.077	84.881	2.804	3%
Otros activos no corrientes	134.059	185.981	51.922	39%
Total Activos No Corrientes	489.471	543.859	54.388	11%
Total de Activos	834.090	927.201	93.111	11%
Pasivos de corto plazo	167.880	147.480	-20.400	-12%
Pasivos de largo plazo	267.172	382.557	115.385	43%
Patrimonio	399.038	397.164	-1.874	0%
Total de Pasivos y Patrimonio	834.090	927.201	93.111	11%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2020 fue de MUSD 383.342, un 11% superior al comparar con el cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente por dos efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: presentó un aumento de MUSD 39.973, originado en el aumento de capital realizado por los accionistas de la compañía durante el mes de diciembre 2020.

Este aumento de capital fue propuesto por el directorio de Blumar S.A. a la Junta de Accionistas dado el complejo periodo que vivía la industria producto de la pandemia mundial y para hacer frente a un incierto escenario de flujos operacionales. Este fue aprobado el 20 de agosto de 2020 y se acordó aumentar el capital de la sociedad en la suma de USD 40,0 millones a ser enterados mediante la emisión de 210.000.000 de acciones de pago, sin valor nominal. El aumento de capital antes descrito se desarrolló exitosamente durante los meses de noviembre y diciembre de 2020, logrando un 99,95% de suscripción del total de acciones emitidas, recaudando un total de MUSD 40.243.

Otros activos financieros: presentó un aumento de MUSD 9.997, la cual se explica principalmente por un aumento en seguros por recuperar asociados al siniestro del centro Caicura.

El ajuste de *fair value* por crecimiento biológico fue de MUSD -11.657 a diciembre 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 31 de diciembre de 2020, los activos no corrientes totalizaron MUSD 543.859, aumentando en MUSD 54.388 con respecto al cierre del año 2019. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 14.744 en otros activos no financieros, no corrientes producto de un mayor activo por Ley Austral y MUSD 33.726 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 Pacífico 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 31 de diciembre del año 2020, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 147.480, disminuyendo en MUSD -20.400 respecto de diciembre del año 2019. Esta disminución se explica principalmente por una baja en los pasivos financieros corrientes debido al refinanciamiento realizado en el periodo, mediante el cual la totalidad de la deuda financiera se reclasifica a pasivos no corrientes.

El capital de trabajo desciende a MUSD 235.862, MUSD +59.123 respecto al cierre del año 2019, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2020, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 382.557, de los cuales MUSD 315.465 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 63.805 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran un alza de MUSD 115.385 con respecto a diciembre del año 2019, explicada por el refinanciamiento de los pasivos financieros y la reclasificación de su totalidad como pasivo no corriente.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 397.164, mostrando una disminución de MUSD -1.874 respecto al cierre del año 2019. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó en MUSD -1.988, diferencia que se compone de dos efectos. Primero, por una disminución de MUSD -45.459 producto de la utilidad del periodo y segundo, por un aumento de

MUSD 40.061 en el capital emitido, a su vez explicado por el aumento de capital realizado en el periodo.

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

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras aumentaron en MUSD 114.

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis razonado

		2019	2020	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	2,05	2,60	0,55	27%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,65	1,13	0,49	75%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,09	1,33	0,24	22%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	38,59	27,82	-10,76	-28%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	61,41	72,18	10,76	18%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	5,12	0,19	-4,93	-96%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,61	0,69	0,08	12%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	834.090	927.201	93.111	11%
Inversiones	MUSD	83.113	49.096	-34.017	-41%
Enajenaciones	MUSD	58	1	-57	-98%
Rotación de inventarios	Veces	4,69	7,53	2,84	61%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	76,72	47,80	-28,92	-38%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,23	-13,55	-16,77	-520%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	3,90	-3,56	-7,46	-191%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,46	-5,54	-6,99	-480%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	3,12	-2,99	-6,11	-196%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00876	-0,03659	-0,04535	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	1,30	1,35	0,05	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2020, el ratio de liquidez corriente es de 2,60 veces, aumentando un 27% respecto al cierre del año 2019 producto del aumento de capital realizado en el periodo y de la disminución en la deuda financiera de corto plazo.

La razón ácida aumentó a 1,13 al cierre de diciembre de 2020, también explicada principalmente por la disminución los pasivos corrientes y aumento de capital.

La razón de endeudamiento aumentó a 1,33 veces al cierre del cuarto trimestre del año 2020, esto como consecuencia del mayor nivel de deuda consolidada de la compañía.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -13,55% al 31 de diciembre 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	2020
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	459.830	503.575
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-351.323	-427.976
Pagos a y por cuenta de los empleados	-56.521	-56.987
Otros flujos de la operación	-41.278	-31.162
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	10.708	-12.550
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-83.113	-49.096
Otros flujos de inversión	-51.383	-4.609
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-134.496	-53.705
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos	120.000	91.850
Total importes procedentes de préstamos corriente	82.550	79.475
Aumento de Capital	0	40.243
Dividendos pagados	-6.717	-4.506
Pagos de préstamos	0	-100.834
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	101.513	106.228
Efectivo y equivalentes al efectivo, Inversiones Ice Val Limitada	1.542	0
Incremento neto (disminución) del efectivo	-20.733	39.973

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD -12.550, inferior al monto generado al cierre del del año 2019, esto debido a los peores resultados del acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -53.705 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 49.096. De este total,

MUSD 19.206 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 106.228, este a su vez se descompone en dos efectos. Primero, por el aumento de deuda financiera consolidada de la compañía y segundo por el aumento de capital entregado por los accionistas.

Así, el aumento en el flujo de caja neto al 31 de diciembre de 2020 fue de MUSD 39.973.

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

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 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 de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos 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 31 de diciembre de 2020, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUS\$ 22.663 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una

utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.133, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 1.133.

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 ejercicio al 31 de diciembre de 2020, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.350. 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 17.199.

En el caso del jurel congelado el ejercicio al 31 de diciembre de 2020, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.782.

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2020, un capital de deuda bancaria de MUSD 319.775 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 319.775. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 3.198 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, Marzo 2021