



  
**BLUMAR**

<b>20</b>	<b>Análisis</b>
<b>21</b>	<b>Razonado Q3</b>

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2021

A continuación, se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2021. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

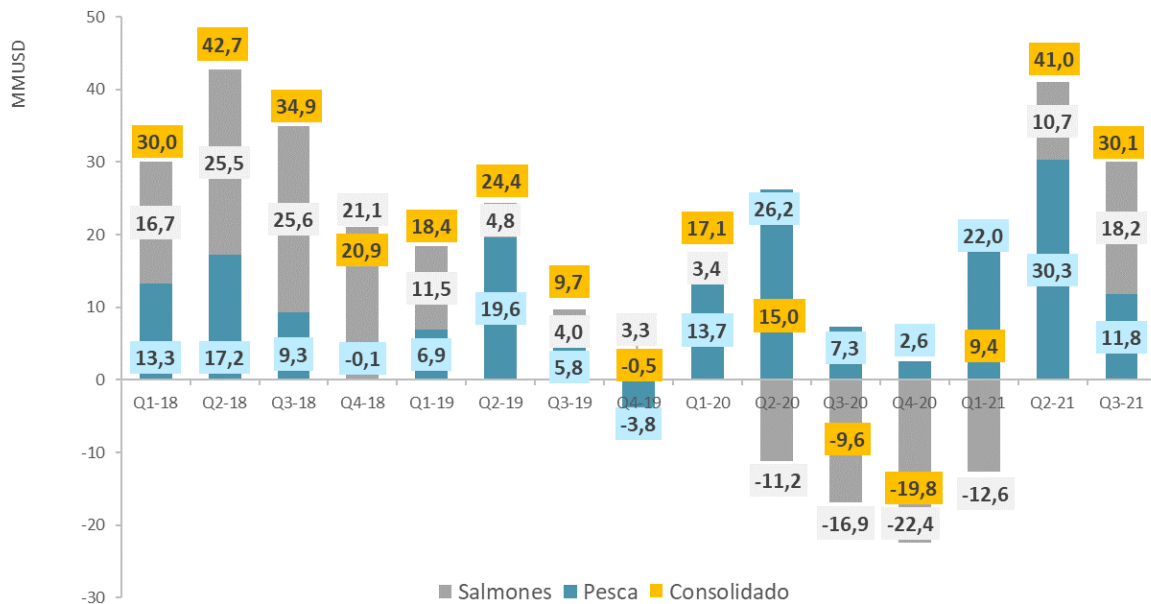
### 1. DESTACADOS DEL PERIODO:

<b>Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo</b>							
<b>Estado de resultados</b>		<b>3Q 2020</b>	<b>3Q 2021</b>	<b>Δ QoQ</b>	<b>2020 YTD</b>	<b>2021 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Ingresos operacionales	MUSD	115.897	159.895	38%	358.914	489.030	36%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-9.630	30.050		22.468	80.473	258%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	-8,3%	18,8%		6,3%	16,5%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-17.934	21.596		1.007	57.716	5631%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	-15,5%	13,5%		0,3%	11,8%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	-13.293	4.580		-44.237	28.691	
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2020 YTD</b>	<b>2021 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				42.036	28.069	-33%
<b>Balance</b>					<b>2020</b>	<b>2021 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				927.201	924.185	0%
Deuda financiera	MUSD				321.489	320.937	0%
Deuda financiera neta	MUSD				272.431	261.549	-4%
Patrimonio	MUSD				397.164	417.245	5%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2020</b>	<b>2021 YTD</b>	<b>Covenant</b>
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				103,59	4,31	-
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,69	0,63	≤ 0,75
Patrimonio / Activo Total	veces				0,43	0,45	≥ 0,42
Patrimonio	MUSD				397.164	417.245	≥ 390.000

Al comparar los resultados al cierre del tercer trimestre del año 2021 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2020 se observan variaciones a nivel de Ingresos y EBITDA por +36% y 258% respectivamente. La utilidad después de impuestos, por su lado, registró un aumento de MUSD 72.928, llegando a MUSD 28.691 en el periodo. Tales diferencias se explican por mayores ingresos en el segmento pesca debido a las mayores ventas de jurel congelado y también en salmones por el mayor volumen de ventas y la recuperación de precios internacionales en los principales mercados respecto de los resultados al cierre del tercer trimestre del año 2020. Por su parte, la utilidad neta registró un aumento al cierre del tercer trimestre que se explica por los mejores resultados en ambos segmentos y a un mayor ajuste *fair value* del período, el cual pasó de MUSD -50.713 a septiembre 2020 a un valor de MUSD 6.844 a septiembre 2021 originado por la mejor expectativa del precio del salmón.

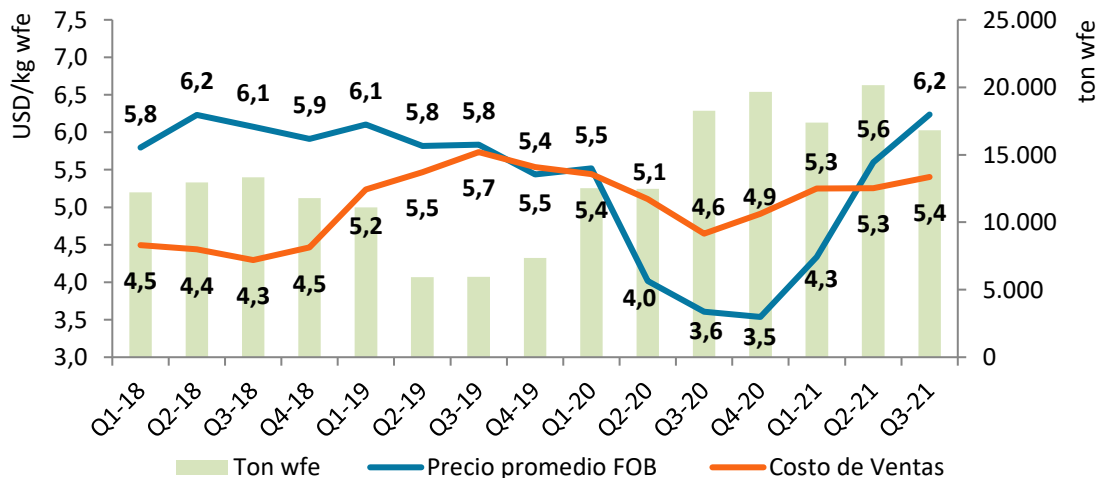
A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2018:

**Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre**



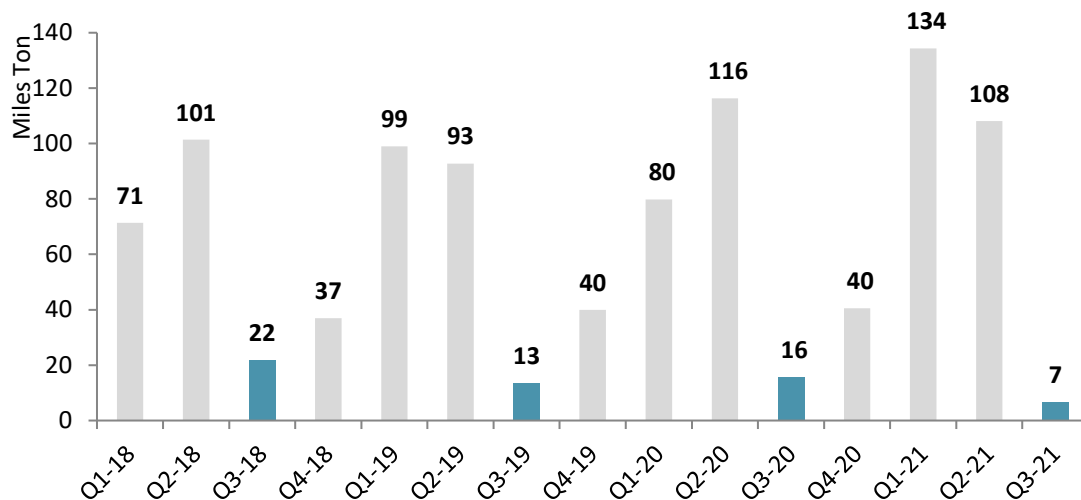
Los resultados al cierre del tercer trimestre del año 2021 respecto del mismo periodo del año 2020 se comparan favorablemente en el caso de ambos segmentos de la compañía. El segmento pesca presenta un EBITDA de MUSD 64.116 al cierre del tercer trimestre del año 2021, superior en MUSD 16.949 respecto al mismo periodo del año 2020, donde destacan las mayores ventas de jurel congelado. En el segmento acuícola por su lado, el EBITDA registró una variación de MUSD +41.056 entre periodos, destacando la recuperación observada en el precio promedio de ventas, el cual a nivel acumulado registra una variación de +26% respecto del año anterior y +73% en el Q3 respecto al mismo periodo de 2020.

**Gráfico 2: Salar - Precio promedio FOB, Costo EBIT (incluye GAV) y ton wfe vendidas**

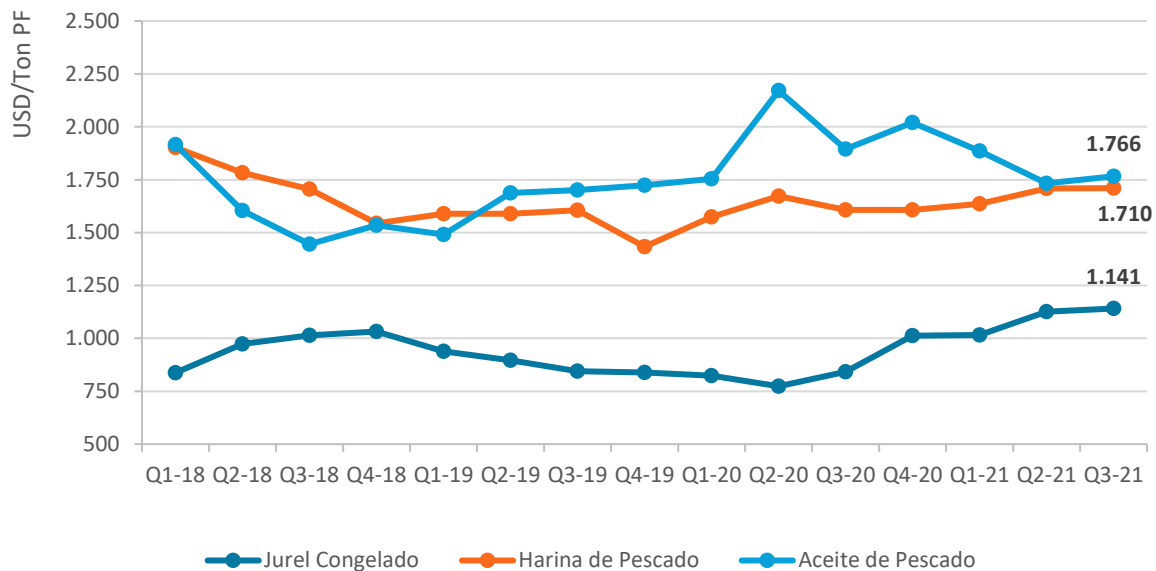


En el segmento pesca, al cierre del tercer trimestre del año 2021, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un +17% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 212 Mton a 249 Mton. Esta variación se compone de dos efectos, primero un aumento de +4% en la captura propia y un aumento de +28% en la compra de pesca artesanal.

**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 presentó una baja significativa durante los últimos meses, lo anterior debido a que los precios de los trimestres anteriores fueron históricamente altos, dada una caída en la oferta global, lo que se contrapone con la buena

temporada productiva en Perú del presente año. En el caso del jurel congelado, el alza que se observa durante los últimos trimestres se debe principalmente a una caída en la pesca de Mauritania, importante fuente de abastecimiento del mercado africano de jurel congelado.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2021 totalizaron **MUSD 489.030**, lo que representa un alza de 36% en relación con el mismo periodo del año 2020. Esta alza se genera por una mayor venta en ambos segmentos de la compañía, +17% en pesca y +52% en salmones

El **EBITDA pre ajuste fair value** al cierre del trimestre alcanzó **MUSD 80.473**, un +258% superior al compararlo con el cierre del tercer trimestre del año 2020. Cabe destacar que este resultado se compone de MUSD 64.116 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 16.357 obtenidos por el segmento acuícola, donde este último muestra importantes signos de recuperación durante el Q3, registrando un EBITDA de MUSD 18.246.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2021 fue de **MUSD 102.384**, superior en un +165% al compararlo con el mismo periodo del año 2020, debido a un mejor desempeño en ambos segmentos. La compañía presentó una **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 28.691**, la que se compara positivamente con los MUSD -44.238 obtenidos el cierre del tercer trimestre del año 2020. Esta variación positiva se explica por el mejor desempeño en ambos segmentos de la compañía y un mayor ajuste *fair value* de la biomasa en el periodo.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD 6.844** al cierre del tercer trimestre del año 2021 y se compara con un resultado de **MUSD -50.713** al cierre del mismo periodo del año 2020. Lo anterior producto de la mejor expectativa de precios del salmón, el que ha tenido una fuerte recuperación debido a la reactivación de los principales mercados internacionales. A la misma fecha de 2021, las expectativas del precio del salmón eran negativas debido a los efectos de la pandemia en los mercados globales.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2020	SEP 2021
Fair Value Biomasa	-2.743	-3.975
Fair Value Inventarios	-6.763	1.314
	<b>-9.506</b>	<b>-2.661</b>

A Resultados: **6.844**

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2021 alcanzaron MUSD 1.857 y corresponden principalmente a activos en arriendos y servicios prestados. Por otra parte, los otros egresos por función de MUSD -5.051 al 30 de septiembre corresponden principalmente a depreciación de los

activos en arriendo, costos de centros de cultivo en descanso, amortización de fondeos en desuso y costos por servicios prestados.

El gasto financiero al cierre del tercer trimestre del 2021 fue de MUSD -11.185 aumentando en un 16% respecto del del mismo periodo del año 2020, originado por un aumento en la tasa promedio de la deuda financiera consolidada de la compañía con el actual crédito sindicado cerrado en diciembre 2020. A este efecto, también se suma la reclasificación de gastos asociados al crédito por MUSD 558 como gasto financiero.

En miles de USD	30/09/2020	31/12/2020	30/09/2021	Δ QoQ
Blumar	99.964	105.108	105.964	<b>856</b>
Salmones	192.841	195.201	195.285	<b>84</b>
EntreVientos	15.203	15.022	15.211	<b>189</b>
Bahía Caldera	5.044	0	0	<b>0</b>
PacificBlu	7.101	6.158	4.477	<b>-1.681</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>320.153</b>	<b>321.489</b>	<b>320.937</b>	<b>-552</b>

El resultado por diferencia de cambio al 30 de septiembre del año 2021 arrojó una pérdida de MUSD -4.511 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 710,95 al cierre de diciembre del año 2020 a \$/USD 811,90 al cierre de septiembre del año 2021, lo que se explica por 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 durante el año 2021 asciende a MUSD 5.806, monto que considera gastos en mascarillas, alcohol gel, traslados terrestres, marítimos y aéreos especiales 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.

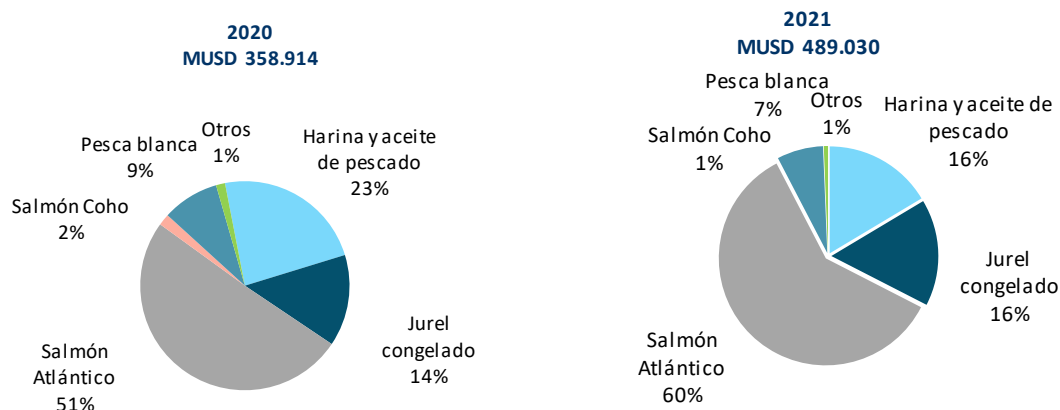
## 2.1. Análisis del mix de ventas

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 segmento acuícola produce y vende salmón atlántico y coho. También a través de su filial PacificBlu SpA, produce y vende productos congelados y apanados usando como materia prima principalmente merluza que proviene de la pesca que efectúa la compañía con su flota de barcos pesqueros, o bien, provista por pescadores artesanales.

Al 30 de septiembre del año 2021, los ingresos consolidados fueron MUSD 489.030, de los cuales un 60% (MUSD 293.614) provino del negocio acuícola, cuyos principales productos son salmón atlántico y coho, y un 40% (MUSD 195.416) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite

de pescado representaron un 16%, el jurel congelado un 16% y los productos derivados de la pesca blanca un 7%, como se refleja en el gráfico a continuación:

**Gráfico 5: Composición de ingresos por producto**



## 2.2. Análisis por segmento

**Tabla 2: Estado de resultado por segmentos**

	3Q 2020			3Q 2021			Δ QoQ Total
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	115.897	48.790	67.107	159.895	54.579	105.316	38%
Costo de ventas	-120.375	-39.227	-81.148	-124.559	-40.046	-84.513	3%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>-4.478</b>	<b>9.563</b>	<b>-14.041</b>	<b>35.336</b>	<b>14.533</b>	<b>20.803</b>	
Costo de distribución	-7.610	-3.756	-3.854	-6.979	-4.115	-2.864	-8%
Gastos de administración	-5.297	-2.633	-2.664	-5.835	-2.864	-2.971	10%
Otros ingresos / egresos por función	-549	-343	-206	-926	106	-1.032	69%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>-17.934</b>	<b>2.831</b>	<b>-20.765</b>	<b>21.596</b>	<b>7.660</b>	<b>13.936</b>	
Depreciación y amortización (1)	8.304	4.420	3.884	8.454	4.144	4.310	2%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>-9.630</b>	<b>7.251</b>	<b>-16.881</b>	<b>30.050</b>	<b>11.804</b>	<b>18.246</b>	
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	471	0	471	-5.265	0	-5.265	
<b>EBIT</b>	<b>-17.463</b>	<b>2.831</b>	<b>-20.294</b>	<b>16.331</b>	<b>7.660</b>	<b>8.671</b>	
Participación de asociadas	1.770	881	889	-116	-290	174	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-3.455	-882	-2.573	-3.915	-1.308	-2.607	13%
Otros (3)	-6.459	-1.890	-4.569	-7.076	-3.938	-3.138	10%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-25.607</b>	<b>940</b>	<b>-26.547</b>	<b>5.224</b>	<b>2.124</b>	<b>3.100</b>	
Impuestos	11.215	-529	11.744	-854	-1.013	159	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>-14.392</b>	<b>411</b>	<b>-14.803</b>	<b>4.370</b>	<b>1.111</b>	<b>3.259</b>	
Resultado del interés minoritario	-1.099	-1.099	0	-210	-210	0	-81%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>-13.293</b>	<b>1.510</b>	<b>-14.803</b>	<b>4.580</b>	<b>1.321</b>	<b>3.259</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 "Diferencias de cambio".

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

	2020			2021			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	<b>358.914</b>	166.315	192.599	<b>489.030</b>	195.416	293.614	36%
Costo de ventas	<b>-320.273</b>	-109.730	-210.543	<b>-386.646</b>	-116.796	-269.850	21%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>38.641</b>	<b>56.585</b>	<b>-17.944</b>	<b>102.384</b>	<b>78.620</b>	<b>23.764</b>	<b>165%</b>
Costo de distribución	<b>-19.954</b>	-11.476	-8.478	<b>-22.024</b>	-13.770	-8.254	10%
Gastos de administración	<b>-14.426</b>	-7.575	-6.851	<b>-19.450</b>	-9.750	-9.700	35%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-3.254</b>	-1.130	-2.124	<b>-3.194</b>	-584	-2.610	
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>1.007</b>	<b>36.404</b>	<b>-35.397</b>	<b>57.716</b>	<b>54.516</b>	<b>3.200</b>	<b>5631%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>21.461</b>	10.763	10.698	<b>22.757</b>	9.600	13.157	6%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>22.468</b>	<b>47.167</b>	<b>-24.699</b>	<b>80.473</b>	<b>64.116</b>	<b>16.357</b>	<b>258%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>-50.713</b>	0	-50.713	<b>6.844</b>	0	6.844	
<b>EBIT</b>	<b>-49.706</b>	<b>36.404</b>	<b>-86.110</b>	<b>64.560</b>	<b>54.516</b>	<b>10.044</b>	
Participación de asociadas	<b>3.724</b>	3.582	142	<b>2.037</b>	1.572	465	-45%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-9.462</b>	-3.383	-6.079	<b>-11.107</b>	-3.646	-7.461	17%
Otros (3)	<b>-10.880</b>	-2.606	-8.274	<b>-17.033</b>	-5.623	-11.410	57%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-66.324</b>	<b>33.997</b>	<b>-100.321</b>	<b>38.457</b>	<b>46.819</b>	<b>-8.362</b>	
Impuestos	<b>22.236</b>	-8.316	30.552	<b>-9.743</b>	-13.101	3.358	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>-44.088</b>	<b>25.681</b>	<b>-69.769</b>	<b>28.714</b>	<b>33.718</b>	<b>-5.004</b>	
Resultado del interés minoritario	<b>150</b>	150	0	<b>23</b>	23	0	-85%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>-44.238</b>	<b>25.531</b>	<b>-69.769</b>	<b>28.691</b>	<b>33.695</b>	<b>-5.004</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 "Diferencias de cambio".



## 2.2.1. Segmento pesca

**Tabla 3: Pesca cerco**

		3Q 2020	3Q 2021	Δ QoQ	2020	2021	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Norte							
Terceros - Norte	ton	2.588	3.741	45%	40.810	43.759	7%
Terceros - Centro Sur	ton	3.014	1.182	-61%	81.948	112.921	38%
Propia	ton	10.165	1.621	-84%	89.111	92.233	4%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>15.767</b>	<b>6.543</b>	<b>-59%</b>	<b>211.869</b>	<b>248.913</b>	<b>17%</b>
Total Propia	ton	10.165	1.621	-84%	89.111	92.233	4%
Total Terceros	ton	5.602	4.923	-12%	122.758	156.680	28%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>15.767</b>	<b>6.543</b>	<b>-59%</b>	<b>211.869</b>	<b>248.913</b>	<b>17%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	2.038	1.115	-45%	33.220	36.096	9%
Aceite de pescado	ton	338	54	-84%	9.844	11.765	20%
Jurel congelado	ton	8.469	1.423	-83%	61.405	73.864	20%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	11.576	11.428	-1%	37.238	36.354	-2%
Ventas	MUSD	18.608	19.543	5%	60.736	61.595	1%
Precio promedio	USD/ton	1.608	1.710	6%	1.631	1.694	4%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	1.824	3.798	108%	11.236	10.558	-6%
Ventas	MUSD	3.454	6.709	94%	22.920	18.687	-18%
Precio promedio	USD/ton	1.894	1.766	-7%	2.040	1.770	-13%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	19.821	14.766	-26%	62.703	72.735	16%
Ventas	MUSD	16.685	16.848	1%	50.852	78.856	55%
Precio promedio	USD/ton	842	1.141	36%	811	1.084	34%

Al cierre de septiembre 2021, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un +17% con respecto al cierre del tercer trimestre del año 2020. Esto, debido a un aumento de la captura propia de +4% y de un aumento en las compras de pesca artesanal de +28%. En el caso del aumento en la captura propia, este obedece principalmente al aumento del 15% de la cuota de Jurel y la buena disponibilidad del recurso.

Por otro lado, la compra de pesca a terceros presentó un aumento +28%, efecto que se compone de un aumento en la compra de sardina y anchoveta en la zona Centro-Sur de +38% ( $\Delta^+ 30.973$ ton) y también un aumento en la compra de materia prima en la III Región de +7% ( $\Delta^+ 2.949$  ton). Es importante destacar, que este aumento se debe a un excelente desempeño a la fecha en la temporada de pesca artesanal respecto del año anterior.,

Como consecuencia de lo anterior, al cierre del tercer trimestre del año 2021, la producción de harina y aceite de pescado y jurel congelado aumentaron en +9%, +20% y +20% respectivamente. En este último producto, es importante destacar que el destino de jurel a consumo humano aumentó desde un 69,5% al cierre del tercer trimestre 2020 a un 83,0% al cierre de septiembre del presente año. En el caso de la harina y aceite de pescado, los rendimientos pasaron de 20,6% y 6,1% al tercer trimestre de 2020 a 19,6% y 6,4% respectivamente en 2021.

Al cierre del trimestre del año 2021, las ventas de harina de pescado fueron de MUSD 61.595, sin variación respecto del mismo periodo del año 2020. Esto se explica por una baja en un -2% del volumen de ventas y a un aumento de 4% en el precio promedio obtenido.

La venta de aceite de pescado al cierre de septiembre del año 2021 alcanzó los MUSD 18.687, lo que representa una baja de -18% respecto del mismo periodo de 2020. Este resultado se explica por una disminución de -6% en el volumen vendido y una disminución de -13% en el precio promedio de ventas.

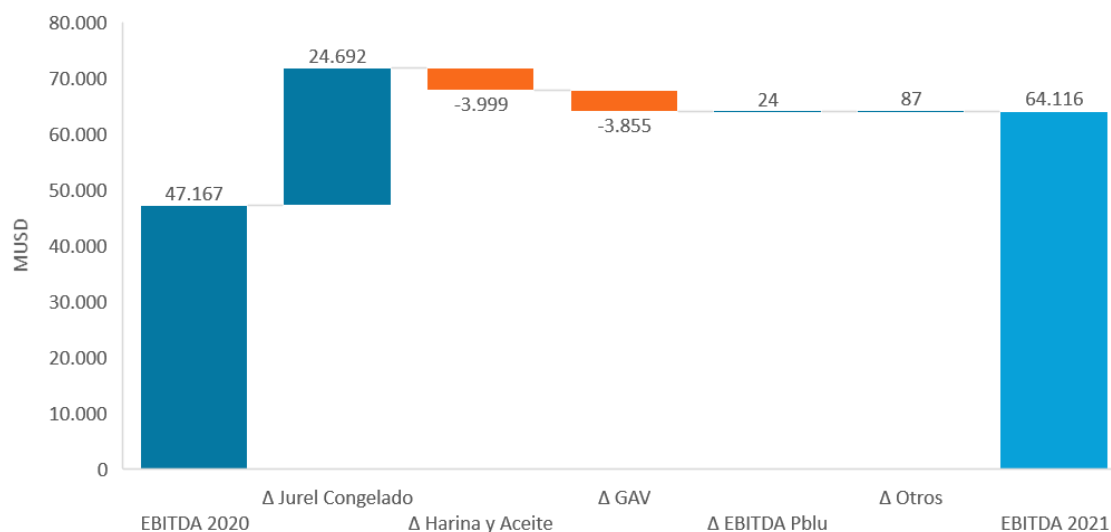
Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 55% en comparación con el cierre del tercer trimestre del año 2020, totalizando MUSD 78.856. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de 16% y un alza en el precio promedio de ventas de 34%.

Cabe destacar que el EBITDA de PacificBlu SpA se mantuvo casi sin variación en el año 2021 respecto del año 2020.

Tabla 3.1: Pesca Blanca		3Q 2020	3Q 2021	ΔQoQ	2020	2021	ΔYoY
Merluza	ton	2.911	2.492	-14%	10.989	9.532	-13%
Jibia	ton	22	66	200%	1.570	2.314	47%
<b>Total Materia Prima Procesada</b>	<b>ton</b>	<b>2.933</b>	<b>2.559</b>	<b>-13%</b>	<b>12.560</b>	<b>11.847</b>	<b>-6%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	1.348	1.117	-17%	5.032	4.294	-15%
Jibia	ton	14	42	203%	984	1.505	53%
Apanados	ton	123	583	374%	1.233	1.721	40%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.844	1.731	-6%	6.941	6.551	-6%
Ventas	MUSD	5.440	4.922	-10%	19.113	17.055	-11%

Al 30 de septiembre del año 2021, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 64.116 lo que representa un alza de MUSD 16.949 respecto del cierre al tercer trimestre del año 2020. 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 tercer trimestre del año 2021 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$1.660/ton, un 1% más bajo que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2021 y un 2% más alto que el precio de del primer trimestre del año 2021.

La estabilidad en los precios durante el año, se explican por la continuidad en la demanda proveniente desde China, la que logró absorber la mayor oferta proveniente desde Sudamérica. A esto se suma una caída en la producción europea aportando aún más a la estabilización de los precios.

El cuarto trimestre del año 2021 y el primer trimestre del año 2022, estarán influenciados por la evolución de la pesca peruana, cuota que ya fue fijada en 2,04 millones de toneladas. Esto le aportó estabilidad a los precios, ya que se esperaba una cuota mayor.

### Aceite de pescado

El precio al cierre del tercer trimestre del año 2021 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$1.750/ton, un 6% más alto que el segundo trimestre del año 2021 y un 6% más alto que el primer trimestre del año 2021.

La estabilidad del precio del aceite de pescado durante el año 2021, se explica por la continua demanda de Europa, que absorbió los excedentes de producción de latino américa, esto ayudado

por los altos niveles de precios de los aceites vegetales, lo que contribuyó a frenar la sustitución en la industria acuícola.

El precio del cuarto trimestre del año 2021 y primer trimestre del año 2022, dependerán de la producción de Perú, y de cómo se comportan los aceites vegetales en los próximos 6 meses.

### Jurel Congelado

El precio promedio de cierre del tercer trimestre del año 2021 se situó en US\$1.141/ton, un 1% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2021 y un 12% más alto que el precio promedio del primer trimestre del año 2021.

El aumento sostenido del precio del jurel congelado de los últimos tres trimestres obedece fundamentalmente a una fuerte y sostenida demanda desde Nigeria, Costa de Marfil y Ghana-Burkina por jurel chileno, debido a una caída en la pesca de Mauritania, Marrueco y Senegal, sumado a una menor oferta de pescados más baratos como el Blue Whiting ofertado desde Europa.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

**Tabla 4: Acuicultura**

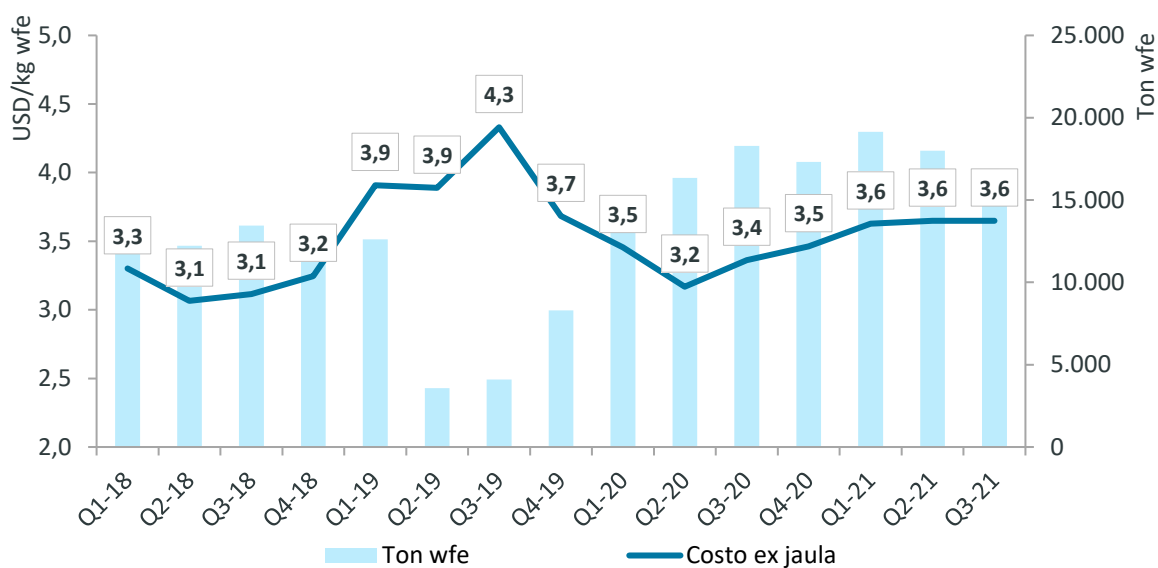
		3Q 2020	3Q 2021	Δ QoQ	2020	2021	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	18.266	16.809	-8%	43.270	54.366	26%
Ventas	MUSD	65.908	104.840	59%	185.141	292.603	58%
Precio promedio	USD/kg wfe	3,61	6,24	73%	4,28	5,38	26%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,65	5,40	16%	5,01	5,29	6%
EBIT	MUSD	-18.991	14.026		-31.706	5.017	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-1,04</b>	<b>0,83</b>		<b>-0,73</b>	<b>0,09</b>	
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe	0			1.899		
Ventas	MUSD	142			6.400		
Precio promedio	USD/kg wfe	0,00			3,37		
Costo EBIT	USD/kg wfe	0,00			4,38		
EBIT	MUSD	0			-1.917		
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,00</b>			<b>-1,01</b>		
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	18.266	16.809	-8%	45.169	54.366	20%
Ventas	MUSD	66.050	104.840	59%	191.542	292.603	53%
Precio promedio	USD/kg wfe	3,62	6,24	72%	4,24	5,38	27%
Costo EBIT	USD/kg wfe	4,66	5,40	16%	4,98	5,29	6%
EBIT	MUSD	-18.991	14.026		-33.623	5.017	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-1,04</b>	<b>0,83</b>		<b>-0,74</b>	<b>0,09</b>	

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico del tercer trimestre del año 2021 tuvo un aumento de +26% respecto del mismo periodo del año 2020, originado por mayores cosechas tanto en la XI como XII región. Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +26% a nivel acumulado y de +73% solo en el tercer trimestre con respecto a igual periodo de 2020. Lo anterior, se explica por la recuperación de la demanda tras la reactivación de la economía mundial que se generó durante el segundo trimestre del presente año.

El total de salmón atlántico cosechado al tercer trimestre del 2021 fueron 52.864 ton wfe, de las cuales un 58% provino de la región de Aysén y un 42% de Magallanes.

El costo ex-jaula del año 2021 alcanzó los 3,6 usd/kg wfe, resultado un 10% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2020 que fue de 3,3 usd/kg wfe. Este peor desempeño tiene su origen en el un mal resultado productivo que tuvieron algunos centros de la XI Región durante primer semestre del año.

**Gráfico 7: Salar – Costo ex-jaula**



**Tabla N° 5: Indicadores Productivos**

		2020	2020 YTD	2021 YTD
<b>Cosecha Salmónidos</b>				
Salmón Atlántico	ton wfe	66.405	49.095	52.864
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	17	14	14
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.906	3.507	3.776
Centros en uso al final del período	N°	17	17	18
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.906	2.888	2.937
<b>Densidad de cultivo (1)</b>				
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,3	7,4	5,1
<b>Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)</b>				
Salmón del Atlántico	%	93%	94%	92%
Peso Siembra	gr	147	146	142
Mortalidad Salar	%	7%	6%	8%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,3	5,0	5,1
FCRe wfe Salar (3)		1,26	1,27	1,23

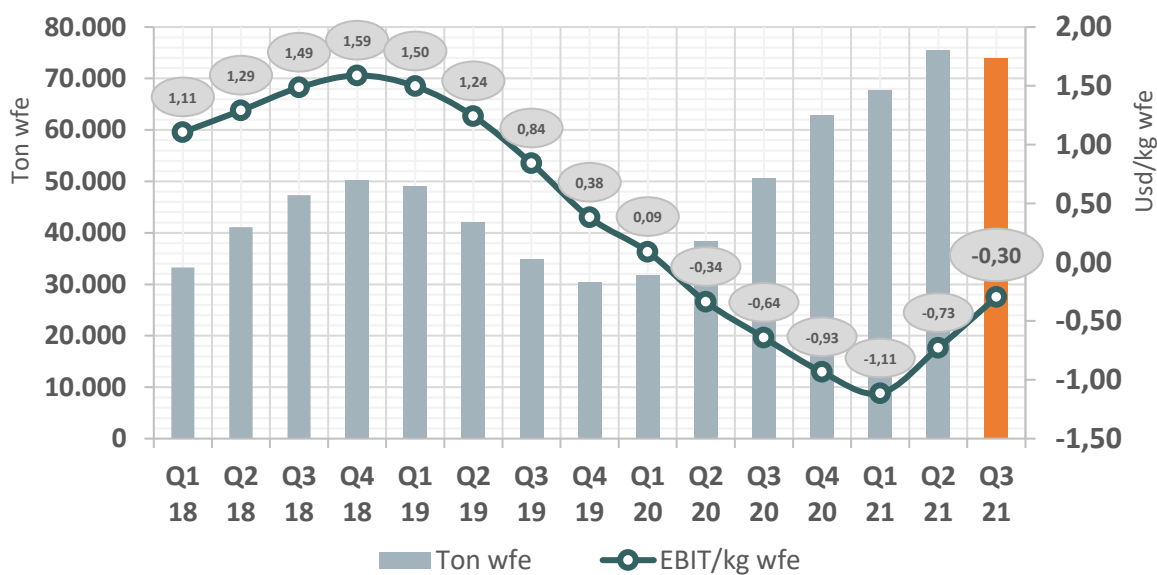
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

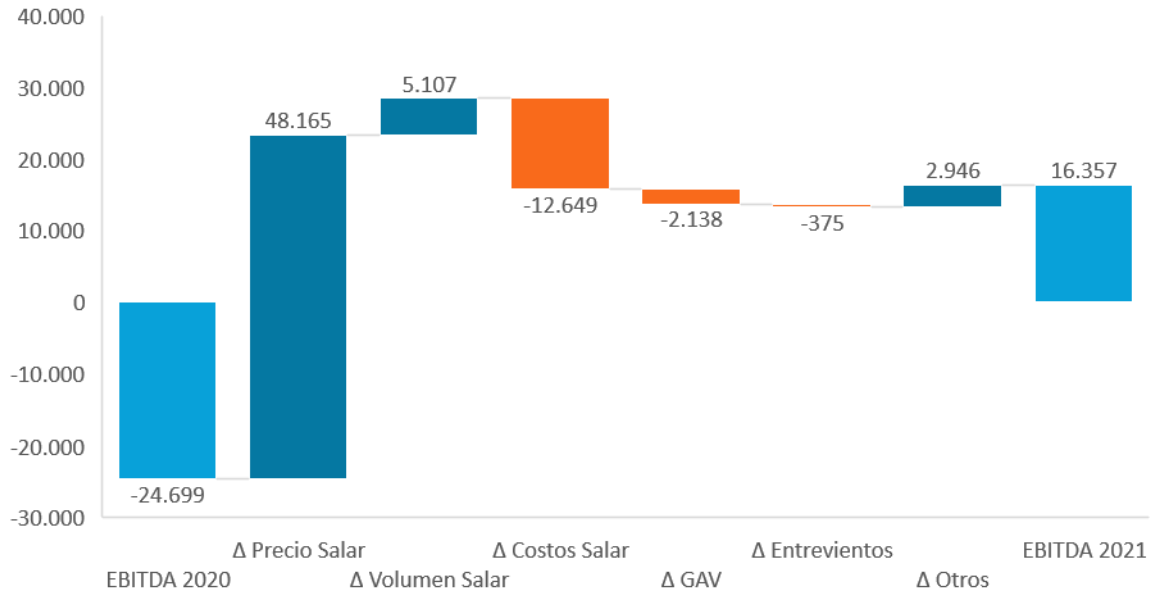
A continuación, se presenta la evolución del ebit LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres, donde se observa una tendencia a la baja durante 2020, generada por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir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

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



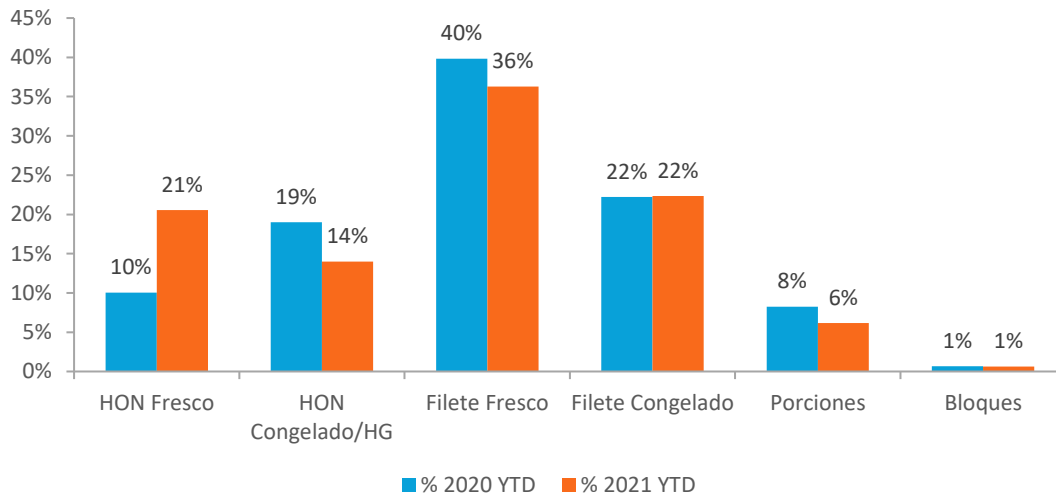
Los principales efectos de la variación de EBITDA entre periodos se presentan en el siguiente cuadro:

**Gráfico 9: Variaciones EBITDA Acuícola MUSD**

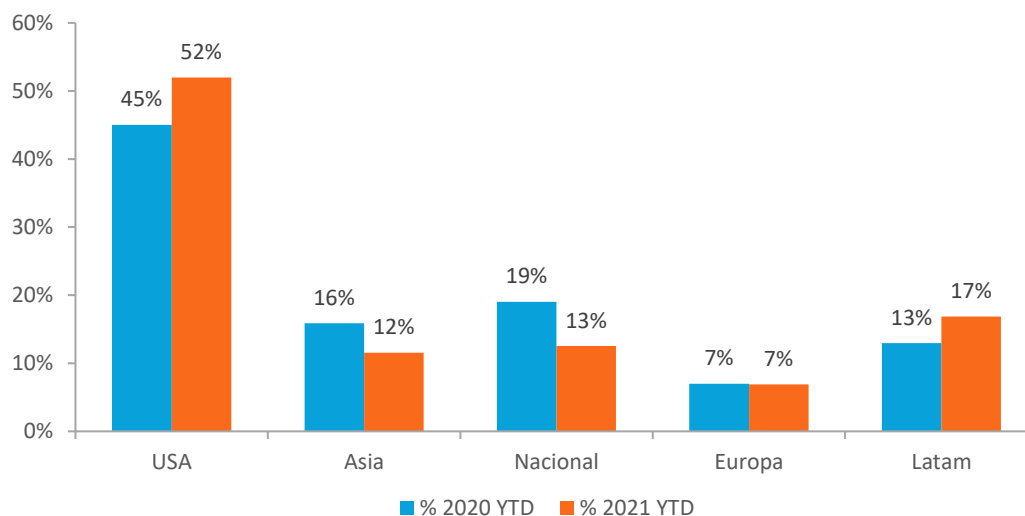


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cierre del tercer trimestre del año 2021 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el año 2020:

**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**

Los mercados internacionales de salmón atlántico continuaron durante el tercer trimestre con precios cercanos a los máximos históricos, impulsados por la reapertura del segmento HORECA en la mayoría de los países de destino y una caída de las cosechas en Chile de -19% respecto a igual trimestre del 2020. La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2021 fue de US\$1.021 millones, lo que representa un alza 36% respecto a igual trimestre del año anterior. La exportación acumulada a septiembre llegó a US\$2.918 millones, un 19% mayor comparada a 2020, que se explica completamente por el mayor precio, debido a que el volumen físico en el período no tuvo variación respecto al año anterior. En EEUU, el mayor mercado de exportación, el precio spot medio para filete fresco durante el período entre julio y septiembre fue de US\$5,96/lb FOB Miami, según el indicador DataSalmon, lo que representa un alza de 2% respecto al precio del trimestre anterior y es 54% superior a los US\$3,86/lb del mismo trimestre del año anterior. En Brasil, en tanto, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó durante el tercer trimestre US\$7,48/kg FOB (DataSalmon), 1% inferior a los US\$7,57/kg del segundo trimestre y 95% superior a igual trimestre del año anterior.



### 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

<b>Tabla 6: Balance resumido</b>				
En miles de USD	2020	2021 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	49.058	59.388	10.330	21%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	65.437	75.912	10.475	16%
Inventarios y Activo Biológico	216.534	205.919	-10.615	-5%
Otros activos corrientes	39.283	10.369	-28.914	-74%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>370.312</b>	<b>351.588</b>	<b>-18.724</b>	<b>-5%</b>
Propiedades plantas y equipos	272.997	276.639	3.642	1%
Activos intangibles	84.881	85.375	494	1%
Otros activos no corrientes	199.011	210.583	11.572	6%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>556.889</b>	<b>572.597</b>	<b>15.708</b>	<b>3%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>927.201</b>	<b>924.185</b>	<b>-3.016</b>	<b>0%</b>
Pasivos de corto plazo	147.480	123.748	-23.732	-16%
Pasivos de largo plazo	382.557	383.192	635	0%
Patrimonio	397.164	417.245	20.081	5%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>927.201</b>	<b>924.185</b>	<b>-3.016</b>	<b>0%</b>

#### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2021 fue de MUSD 351.588, un -5% inferior al comparar con el cierre del año 2020. Esta variación se compone principalmente por dos efectos:

**Otros Activos Financieros Corrientes:** presentó una disminución de MUSD -20.593, atribuible a la reclasificación de la cuenta por cobrar al seguro por el siniestro del centro Caicura a Activos no Corrientes.

**Activo Biológico Corriente:** presentó una disminución de MUSD -9.881, baja que se explica por las mayores cosechas del periodo respecto a 2020s.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -3.975 a septiembre de 2021 y de MUSD -11.657 al cierre de diciembre de 2020. Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Desde los presentes estados financieros y según lo instruido por la CMF, la empresa modificó el criterio de valorización de biomasa a valor justo, aplicándolo a la totalidad de la biomasa en agua mar y siguiendo las consideraciones establecidas en la NIC 41.

### **3.2. Activos no corrientes**

Al 30 de septiembre de 2021, los activos no corrientes totalizaron MUSD 572.597, aumentando en MUSD 15.708 con respecto al cierre del año 2020. Esta variación se compone principalmente de un alza de MUSD 13.502 en otros activos financieros no corrientes, alza que se explica por la reclasificación de corto a largo plazo del seguro que se encuentra pendiente de recuperar por el siniestro que tuvo nuestro centro Caicura durante 2020.

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 30 de septiembre del año 2021, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 123.748, disminuyendo en MUSD -23.732 respecto de diciembre del año 2020. Esta disminución se explica principalmente por una baja de MUSD -33.386 en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, la cual se origina a su vez por el pago de las cuentas de confirming que mantenía la compañía al cierre de diciembre del año 2020.

El capital de trabajo aumenta a MUSD 227.840, MUSD +5.008 respecto al cierre del año 2020, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

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

Al 30 de septiembre del año 2021, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 383.192, de los cuales MUSD 313.317 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 62.434 a impuestos diferidos. Tales pasivos registran un alza de MUSD 635 con respecto a diciembre del año 2020.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 417.245, mostrando un aumento de MUSD 20.081 respecto al cierre del año 2020. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD 20.306, atribuible a la utilidad del periodo.

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

A nivel patrimonial, las participaciones no controladoras disminuyeron en MUSD -225.

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

Tabla 7: Análisis razonado		2020	2021	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,51	2,84	0,33	13%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	1,04	1,18	0,13	13%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,33	1,21	-0,12	-9%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	27,82	24,41	-3,41	-12%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	72,18	75,59	3,41	5%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	0,19	7,19	7,01	3748%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,69	0,63	-0,06	-9%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	927.201	924.185	-3.016	0%
Inversiones	MUSD	83.113	28.069	-55.044	-66%
Enajenaciones	MUSD	58	0	-58	-100%
Rotación de inventarios	Veces	7,53	8,89	1,36	18%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	47,80	40,50	-7,30	-15%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	-13,55	5,34	18,89	-139%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	-3,56	3,62	7,18	-202%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	-5,54	2,32	7,86	-142%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	-2,99	3,13	6,13	-205%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	-0,03184	0,01323	0,04507	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	1,17	0,00	-1,17	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2021, el ratio de liquidez corriente es de 2,84 veces, aumentando en un 13% respecto al cierre del año 2020. Lo anterior, debido a la mayor disminución porcentual de los pasivos corrientes respecto a los activos corrientes según lo mencionado con anterioridad en el punto 3.3.

La razón ácida aumentó a 1,18 al cierre de septiembre del año 2021, también explicada principalmente por la mayor disminución de los pasivos corrientes.

La razón de endeudamiento bajó a 1,21 veces debido al pago de los intereses devengados del crédito sindicado que posee la compañía.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 5,34% al 30 de septiembre de 2021. Esta alza con respecto al cierre de diciembre de 2020 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	2020 YTD	2021 YTD
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	394.523	538.991
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-316.486	-427.630
Pagos a y por cuenta de los empleados	-40.684	-49.514
Otros flujos de la operación	-21.988	-22.790
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>15.365</b>	<b>39.057</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-42.036	-28.069
Otros flujos de inversión	-1.554	322
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-43.590</b>	<b>-27.747</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos	21.875	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	79.475	12.000
Dividendos pagados	-4.506	0
Pagos de préstamos	-33.861	-12.980
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>62.983</b>	<b>-980</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, Inversiones Ice Val Limitada	0	0
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>34.758</b>	<b>10.330</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD 39.057, superior al monto generado al cierre del tercer trimestre del año 2020, esto debido a las mayores ventas de jurel congelado del segmento pesca y a la recuperación de los precios objetivo en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -27.747 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 -28.069.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -980, baja proveniente del pago de intereses de los créditos que mantiene la compañía.

Así, el aumento en el flujo de caja neto al 30 de septiembre de 2021 fue de MUSD 10.330.

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

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados de acuerdo a normas internacionales de contabilidad, a principios contables generalmente aceptados, emitidos por el

Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las que priman sobre los principios antes mencionados. Se estima, entonces, que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los estados financieros de la compañía.

## **7. ANALISIS DE RIESGOS**

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

### **7.1. Riesgo de crédito**

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

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

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

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

#### **iii. Riesgo de los préstamos a los armadores artesanales**

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

### **7.2. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en las instituciones financieras.

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

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

#### **iv. Riesgo de tipo de cambio**

Por la naturaleza exportadora del negocio Pesquero y Acuícola, el riesgo de tipo de cambio corresponde al riesgo de variación del dólar de los Estados Unidos (su moneda funcional) respecto a las monedas en las cuales Blumar S.A. tiene derechos y obligaciones.

La exposición al riesgo de tipo de cambio 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.

(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.

Al 30 de septiembre de 2021, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 5.975 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 857, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 299.

#### **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 el período al 30 de septiembre de 2021 y 2020, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.159 y 2.232 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2021, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 29.156 y para el periodo 2020 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.590.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de septiembre de 2021 y 2020, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.886 y MUSD 3.416, respectivamente.

#### **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 30 de septiembre de 2021, un capital de deuda bancaria de MUSD 300.500 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 300.000. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 3.000 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

### **7.4. Riesgos de la naturaleza**

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

este último, lleva un constante monitoreo y cuenta con tecnología de primer nivel en los centros de cultivo, como equipos de oxigenación.

#### **ix. Riesgos fitosanitarios**

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

#### **x. Riesgos por cambios regulatorios**

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

Gerardo Balbontín Fox  
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Noviembre 2021