

An aerial photograph showing a boat's wake in the dark blue ocean. The wake consists of several parallel lines of white foam and churning water, extending from the top left towards the bottom right. To the right of the wake, a coastline is visible, covered in dense green forest. The water near the shore is a lighter, greenish-blue color.

Análisis Razonado Q4 23

BLUMAR

ORIGEN 1948

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 2023. 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 2022 | 4Q 2023 | Δ QoQ | 2022 | 2023 | Δ YoY |
| Ingresos operacionales | MUSD | 146.062 | 132.731 | -9% | 659.829 | 674.447 | 2% |
| EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> | MUSD | 7.064 | -16.158 | | 129.075 | 91.170 | -29% |
| Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> | % | 4,8% | -12,2% | | 19,6% | 13,5% | |
| EBIT pre ajuste <i>fair value</i> | MUSD | -597 | -13.361 | | 101.643 | 73.352 | -28% |
| Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i> | % | -0,4% | -10,1% | | 15,4% | 10,9% | |
| Ganancia / Pérdida neta | MUSD | -2.859 | -16.102 | | 63.521 | 13.146 | -79% |
| Estado de flujo de efectivo | | | | | 2022 | 2023 | Δ YoY |
| Inversión en propiedades, plantas y equipos | MUSD | | | | 35.330 | 35.576 | 1% |
| Balance | | | | | 2022 | 2023 | Δ YoY |
| Activos totales | MUSD | | | | 911.947 | 927.975 | 2% |
| Deuda financiera | MUSD | | | | 259.707 | 279.386 | 8% |
| Deuda financiera neta | MUSD | | | | 226.995 | 244.183 | 8% |
| Patrimonio | MUSD | | | | 458.344 | 462.502 | 1% |
| Principales indicadores financieros | | | | | 2022 | 2023 | Covenant |
| EBITDA LTM | MUSD | | | | 129.075 | 91.170 | |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM | veces | | | | 1,76 | 2,68 | ≤ 3,50 |
| Deuda Financiera Neta / Patrimonio | veces | | | | 0,50 | 0,53 | ≤ 0,60 |
| Patrimonio / Activo Total | % | | | | 50% | 50% | ≥ 45% |

Al comparar los resultados acumulados al cierre del cuarto trimestre del año 2023 con los obtenidos al cierre del cuarto trimestre del año 2022, se observa una variación positiva a nivel de Ingresos por MUSD +14.618 y variaciones negativas a nivel de EBITDA por -37.906 y Utilidad Neta por MUSD -50.375. Los mayores ingresos se explican por un volumen superior de ventas en el segmento pesca y un aumento significativo en el precio de aceite de pescado. En el caso de la utilidad neta, la diferencia respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2022 se origina en un mayor ajuste negativo por *Fair Value* de MUSD -25.063, en línea con el menor desempeño en el segmento acuícola para el año 2023.

En el caso del cuarto trimestre del año 2023, al igual que para el acumulado del año 2023, los peores resultados se explican por un peor desempeño en el segmento acuícola respecto del año 2022, período en el que muestra un menor volumen vendido de salmón atlántico de -14%, menor precio promedio de -1% y mayor costo ex jaula de +24% respecto al Q4 de 2022.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2019:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

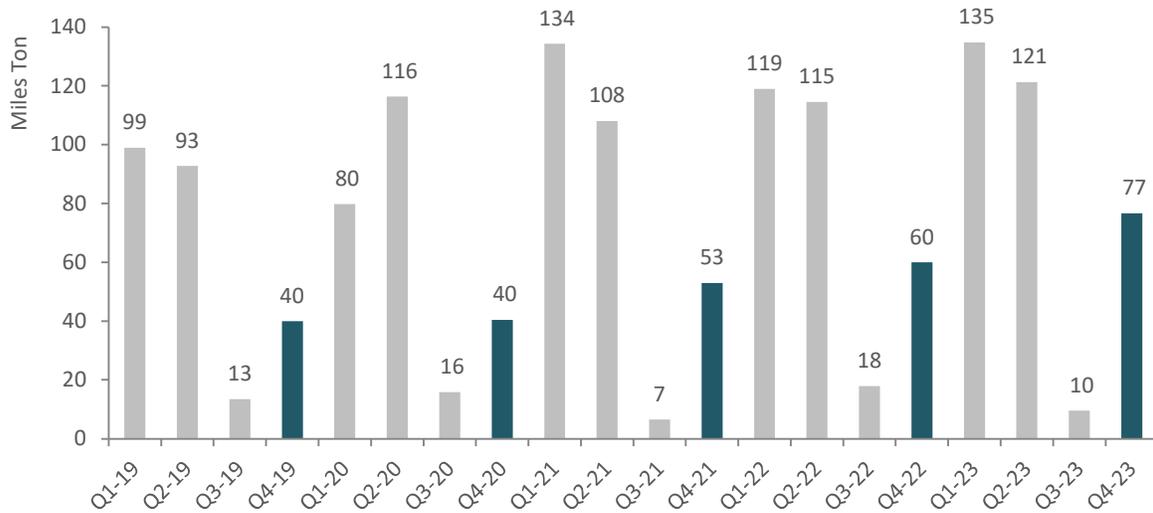


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre



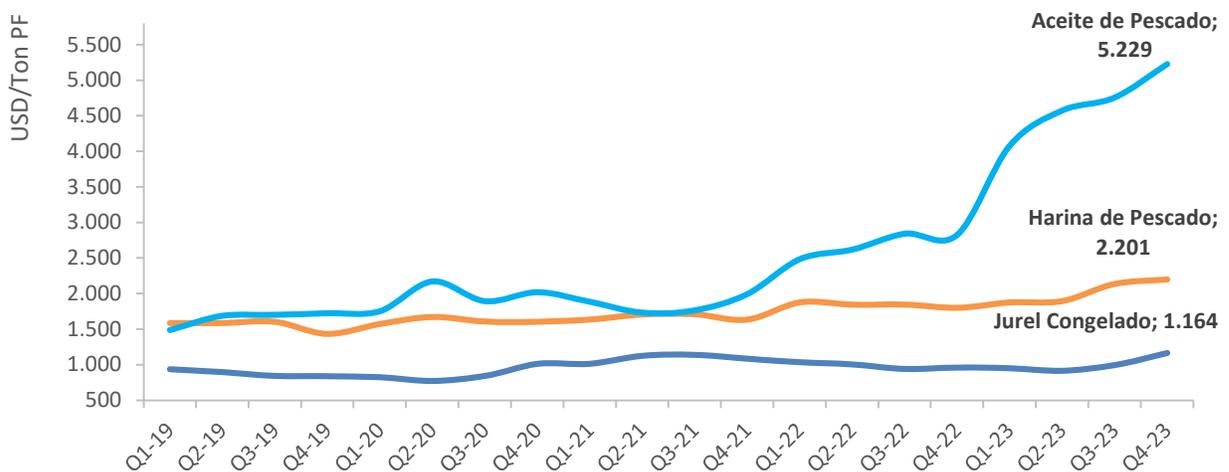
Los resultados acumulados al cierre del cuarto trimestre del año 2023 respecto del mismo periodo del año 2022, se comparan negativamente en el segmento acuícola, donde se registra un EBITDA inferior en MUSD -52.033. Lo anterior se explica principalmente por un mayor costo ex jaula de +16% respecto del año 2022. Por su parte, el segmento pesca registró un mayor EBITDA de MUSD +14.127, explicado por un mayor volumen de ventas de jurel congelado y a un mayor precio promedio de ventas de aceite de pescado.

Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



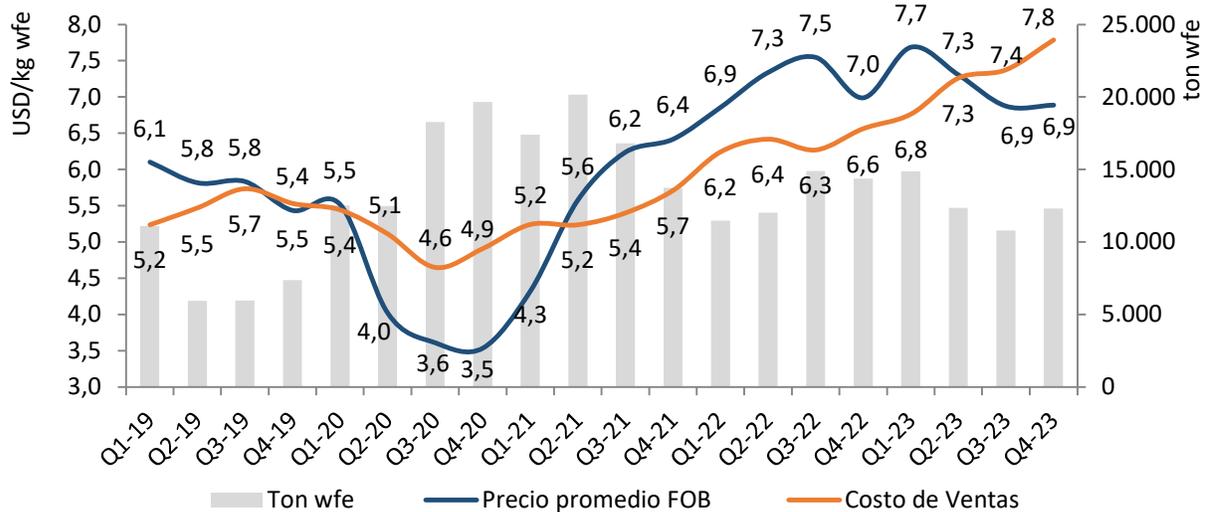
Al cierre del cuarto trimestre del año 2023, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumentó en un 10% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 311 Mton a 342 Mton. Lo anterior, dada una mayor captura propia, en línea con el aumento de la cuota global en el año 2023.

Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, tanto el precio de la harina de pescado como del jurel congelado se mantienen con una leve tendencia al alza. En el caso del aceite de pescado, se mantiene el registro de un precio históricamente alto, debido a una caída en la oferta global de este producto principalmente a la menor captura y producción en Perú.

Gráfico 4: Salar – Precio Promedio FOB, Costo EBIT (incluye GAV) ton wfe vendidas



El segmento acuícola destaca por un aumento en su precio promedio acumulado al cuarto trimestre del 2023 comparado al mismo periodo del 2022 (7,22 usd/kg wfe vs 7,20 usd/kg wfe) y además un ajuste al alza en los costos de producto terminado debido al aumento de los costos ex jaula. Esta alza se explica por una situación sanitaria adversa, menores productividades y mayores costos de mantención.

Cabe destacar que durante el primer trimestre del año 2023 comenzó la operación de la Piscicultura “Puyehue”, de propiedad de Salmones Blumar S.A., ubicada en la Región de los Lagos, la que abastecerá inicialmente con el 30% del requerimiento de smolts de la compañía, equivalentes a 4,5 – 5,0 millones de smolts al año. Durante el presente año ya ha abastecido la siembra parcial de los centros Isla Ester, Ninualac 1 y Level 2 con un total de 947.000 unidades con excelentes resultados.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del cuarto trimestre del año 2023 totalizaron **MUSD 674.447**, lo que representa un alza de +2% en relación con el mismo periodo del año 2022. Esta alza se genera por una mayor facturación en segmento pesca de un +20% y una menor facturación en salmones de un – 9%.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del cuarto trimestre del año 2023 alcanzó **MUSD 91.170**, inferior en MUSD -37.906 al compararlo con el mismo periodo del año 2022. Este resultado se compone de MUSD 87.429 obtenidos por el segmento pesca y MUSD 3.741 obtenidos por el segmento acuícola. El menor resultado en este segmento se debe a una situación sanitaria adversa, mayores costos en alimento y faenas de mantención en los centros de cultivo, además del reconocimiento en el EBITDA de la pérdida por Bloom de algas.

El **Margen Bruto** al cierre del cuarto trimestre del año 2023 fue de **MUSD 144.030**, inferior en un -13% al compararlo con el mismo periodo del año 2022, explicado por el menor resultado en el

segmento acuícola. En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 13.146**, esta se compara negativamente con los MUSD 63.521 obtenidos en el mismo periodo del año 2022. Este resultado obedece a un mayor gasto financiero y peor desempeño en el segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -19.404** al cierre del cuarto trimestre del año 2023 y se compara con un resultado de MUSD 5.659 al mismo periodo del año 2022.

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

| <i>MUSD</i> | DIC 2022 | DIC 2023 |
|------------------------|---------------------|----------------|
| Fair Value Biomasa | 7.928 | -7.791 |
| Fair Value Inventarios | 1.902 | -1.783 |
| | 9.830 | -9.574 |
| | A Resultados | -19.404 |

Los otros ingresos por función al cierre de diciembre 2023 alcanzaron los MUSD +3.399 y corresponden principalmente a servicios del área acuícola, reembolso por gastos de cuota jurel China y ajustes a gratificaciones. Por otra parte, los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -11.207 al 31 de diciembre 2023 y corresponden principalmente a cobertura de gastos fijos en planta Entrevientos, depreciación de los activos en arriendo y concesiones sin operación.

El gasto financiero al cierre del cuarto trimestre del 2023 fue de MUSD -22.673 aumentando en un +29% respecto del año 2022, lo anterior originado por un aumento en la tasa efectiva y a una mayor deuda financiera promedio. La tasa promedio efectiva del año 2023 fue de 8,65%, versus una tasa promedio efectiva del año 2022 de 6,01%.

Deuda Financiera

Deuda Consolidada Bumar S.A.:

| En miles de USD | 31/12/2022 | 31/12/2023 | Δ YoY |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Blumar S.A. | 70.842 | 118.162 | 47.320 |
| Salmones Blumar S.A. | 179.059 | 150.276 | -28.783 |
| PacificBlu SpA. | 9.806 | 10.947 | 1.141 |
| Total Deuda | 259.707 | 279.386 | 19.679 |

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 31 de diciembre del año 2023 arrojó una pérdida de MUSD -1.807 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 855,86 al cierre de diciembre 2022, a \$/USD 877,12 al cierre de diciembre del año 2023, lo que se explica dados los saldos en moneda nacional en activos como, cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a los armadores artesanales, cuentas por cobrar y crédito por concepto de la Ley Austral.

Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -11.194 y se comparan negativamente con el mismo periodo del año 2022. Este monto corresponde principalmente a bajas de activo fijo y

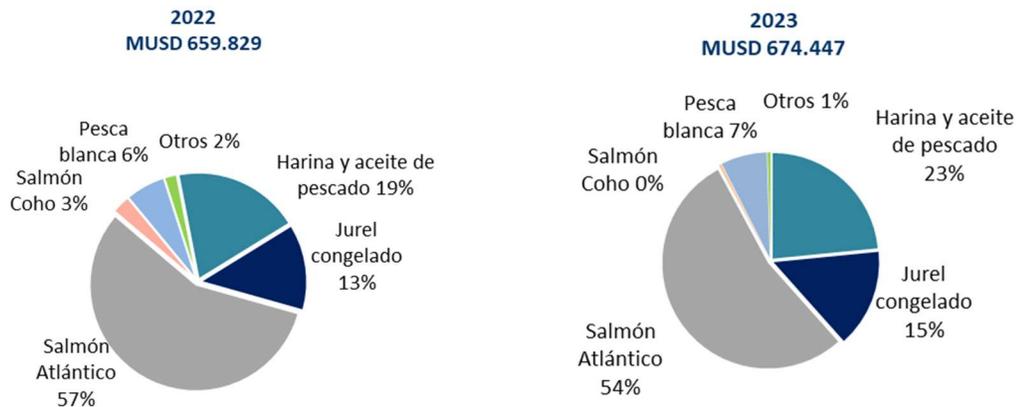
pérdidas por siniestros. En este ítem se encuentra reflejada la pérdida asociada al Bloom de algas que afectó a al centro Victoria los últimos días de diciembre 2023. La pérdida por este concepto corresponde a los deducibles de los seguros asociados para lo que se ha determinado una provisión por MUSD -8.802.

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. 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 2023, los ingresos consolidados fueron **MUSD 674.447**, de los cuales un 54% (MUSD 365.869) provino del negocio acuícola, cuyo principal producto es el salmón atlántico, y un 46% (MUSD 308.578) provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 23%, el jurel congelado un 15% 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

| | 4Q 2022 | | | 4Q 2023 | | | Δ QoQ |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|-------------|
| | Total | Pesca | Acuícola | Total | Pesca | Acuícola | |
| Ingresos operacionales | 146.062 | 33.933 | 112.129 | 132.731 | 48.092 | 84.639 | -9% |
| Costo de ventas | -128.644 | -32.094 | -96.550 | -127.367 | -40.018 | -87.349 | -1% |
| Margen bruto pre ajuste fair value | 17.418 | 1.839 | 15.579 | 5.364 | 8.074 | -2.710 | -69% |
| Costo de distribución | -5.723 | -3.467 | -2.256 | -6.026 | -4.058 | -1.968 | 5% |
| Gastos de administración | -10.490 | -5.153 | -5.337 | -9.732 | -5.654 | -4.078 | -7% |
| Otros ingresos / egresos por función | -1.802 | -469 | -1.333 | -2.967 | -567 | -2.400 | 65% |
| EBIT pre ajuste fair value | -597 | -7.250 | 6.653 | -13.361 | -2.205 | -11.156 | |
| Depreciación y amortización (1) | 7.661 | 3.411 | 4.250 | 6.005 | 2.481 | 3.524 | -22% |
| EBITDA pre ajuste fair value (4) | 7.064 | -3.839 | 10.903 | -16.158 | 276 | -16.434 | |
| Ajuste activos biológicos a valor justo (2) | 1.088 | 0 | 1.088 | 4.291 | 0 | 4.291 | |
| EBIT | 491 | -7.250 | 7.741 | -9.070 | -2.205 | -6.865 | |
| Participación de asociadas | -1.528 | -295 | -1.233 | -381 | -710 | 329 | -75% |
| Ingresos (Egresos) financieros netos | -4.906 | -1.086 | -3.820 | -2.956 | -152 | -2.804 | -40% |
| Otros (3) | 1.909 | 2.831 | -922 | -9.247 | 161 | -9.408 | |
| Resultado antes de impuestos | -4.034 | -5.800 | 1.766 | -21.654 | -2.906 | -18.748 | |
| Impuestos | 1.274 | 1.982 | -708 | 5.772 | 964 | 4.808 | |
| Ganancia / Pérdida | -2.760 | -3.818 | 1.058 | -15.882 | -1.942 | -13.940 | |
| Resultado del interés minoritario | 99 | 99 | 0 | 220 | 220 | 0 | |
| Ganancia / Pérdida neta | -2.859 | -3.917 | 1.058 | -16.102 | -2.162 | -13.940 | |

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 8.802 en 2023

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 4.278 en 2022

Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmentos Acumulado

| | 2022 | | | 2023 | | | Δ YoY |
|---|-----------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|-------------|
| | Total | Pesca | Acuícola | Total | Pesca | Acuícola | |
| Ingresos operacionales | 659.829 | 256.125 | 403.704 | 674.447 | 308.578 | 365.869 | 2% |
| Costo de ventas | -494.237 | -161.928 | -332.309 | -530.417 | -191.233 | -339.184 | 7% |
| Margen bruto pre ajuste fair value | 165.592 | 94.197 | 71.395 | 144.030 | 117.345 | 26.685 | -13% |
| Costo de distribución | -27.865 | -18.963 | -8.902 | -31.698 | -22.856 | -8.842 | 14% |
| Gastos de administración | -28.609 | -13.961 | -14.648 | -31.172 | -16.954 | -14.218 | 9% |
| Otros ingresos / egresos por función | -7.475 | -1.673 | -5.802 | -7.808 | -1.890 | -5.918 | 4% |
| EBIT pre ajuste fair value | 101.643 | 59.600 | 42.043 | 73.352 | 75.645 | -2.293 | -28% |
| Depreciación y amortización (1) | 31.710 | 13.702 | 18.008 | 26.620 | 11.784 | 14.836 | -16% |
| EBITDA pre ajuste fair value (4) | 129.075 | 73.302 | 55.773 | 91.170 | 87.429 | 3.741 | -29% |
| Ajuste activos biológicos a valor justo (2) | 5.659 | 0 | 5.659 | -19.404 | 0 | -19.404 | |
| EBIT | 107.302 | 59.600 | 47.702 | 53.948 | 75.645 | -21.697 | -50% |
| Participación de asociadas | 450 | 723 | -273 | -1.799 | -2.216 | 417 | |
| Ingresos (Egresos) financieros netos | -16.673 | -4.463 | -12.210 | -20.912 | -5.923 | -14.989 | 25% |
| Otros (3) | -4.573 | 432 | -5.005 | -13.001 | -2.169 | -10.832 | 184% |
| Resultado antes de impuestos | 86.506 | 56.292 | 30.214 | 18.236 | 65.337 | -47.101 | -79% |
| Impuestos | -23.294 | -15.345 | -7.949 | -5.087 | -18.813 | 13.726 | -78% |
| Ganancia / Pérdida | 63.212 | 40.947 | 22.265 | 13.149 | 46.524 | -33.375 | -79% |
| Resultado del interés minoritario | -309 | -309 | 0 | 3 | 3 | 0 | |
| Ganancia / Pérdida neta | 63.521 | 41.256 | 22.265 | 13.146 | 46.521 | -33.375 | -79% |

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 8.802 en 2023

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 4.278 en 2022

2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca Cerco

| | | 4Q 2022 | 4Q 2023 | Δ QoQ | 2022 | 2023 | Δ YoY |
|---------------------------|------------|---------------|---------------|------------|----------------|----------------|------------|
| Capturas y compras | | | | | | | |
| Terceros - Norte | ton | 22.269 | 24.378 | 9% | 69.598 | 42.652 | -39% |
| Terceros - Centro Sur | ton | 27.853 | 35.358 | 27% | 130.393 | 163.861 | 26% |
| Propia | ton | 9.900 | 17.010 | 72% | 111.396 | 135.701 | 22% |
| Total | ton | 60.022 | 76.746 | 28% | 311.387 | 342.214 | 10% |
| Total Propia | ton | 9.900 | 17.010 | 72% | 111.396 | 135.701 | 22% |
| Total Terceros | ton | 50.122 | 59.736 | 19% | 199.991 | 206.513 | 3% |
| Total | ton | 60.022 | 76.746 | 28% | 311.387 | 342.214 | 10% |
| Producción | | | | | | | |
| Harina de pescado | ton | 13.414 | 14.297 | 7% | 50.503 | 47.715 | -6% |
| Aceite de pescado | ton | 1.437 | 1.580 | 10% | 14.012 | 15.078 | 8% |
| Jurel congelado | ton | 5.944 | 11.331 | 91% | 89.409 | 107.554 | 20% |
| Ventas | | | | | | | |
| Harina de pescado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 8.142 | 8.548 | 5% | 48.211 | 47.685 | -1% |
| Ventas | MUSD | 14.666 | 18.818 | 28% | 88.930 | 95.609 | 8% |
| Precio promedio | USD/ton | 1.801 | 2.201 | 22% | 1.845 | 2.005 | 9% |
| Aceite de pescado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 900 | 1.149 | 28% | 14.432 | 13.446 | -7% |
| Ventas | MUSD | 2.543 | 6.006 | 136% | 38.234 | 62.425 | 63% |
| Precio promedio | USD/ton | 2.826 | 5.229 | 85% | 2.649 | 4.643 | 75% |
| Jurel congelado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 6.597 | 9.057 | 37% | 87.674 | 104.273 | 19% |
| Ventas | MUSD | 6.347 | 10.544 | 66% | 86.771 | 100.957 | 16% |
| Precio promedio | USD/ton | 962 | 1.164 | 21% | 990 | 968 | -2% |

Al cierre de diciembre de 2023, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un +10% con respecto al mismo periodo del año 2022. Esto, debido a una mayor captura propia y compra de pescadores artesanales en la zona centro sur.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2023, la producción de harina de pescado disminuyó en un -6% pasando de 50.503 ton a 47.715 ton al cierre de diciembre, lo anterior, producto de una menor captura en la zona norte debido al fenómeno del niño, sumado a un menor rendimiento obtenido el cual bajó de un 20,7% a un 19,9% entre periodos. Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumentó en un +8% pasando de 14.012 ton a 15.078 ton al cierre del cuarto trimestre de

2023 y tuvo un rendimiento de 6,3% a diciembre de 2023, que se compara favorablemente con un 5,8% a diciembre de 2022.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +20%, lo anterior producto de la mayor captura de jurel a la fecha debido a la mayor cuota asignada. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del cuarto trimestre del año 2023 fue de un 82,5%, lo que estuvo levemente por debajo del 83,9% obtenido en el mismo período del año 2022.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2023, la venta de harina de pescado fue de MUSD 95.609, con una variación de un +8% respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2022. Esto se explica por un aumento de precio promedio en un +9% y una leve disminución en el volumen de ventas de -1%. Los principales mercados para este producto fueron China, Corea y Chile entre otros.

La venta de aceite de pescado al cierre del cuarto trimestre del año 2023 alcanzó los MUSD 62.425, lo que representa un aumento de un +63% respecto al mismo periodo del año 2022. Este resultado se explica por una disminución de -7% en el volumen de ventas y un aumento significativo en el precio promedio de ventas de un +75%, lo que es reflejo de una menor oferta de este producto debido a una caída en la producción de Perú. Las ventas del año 2023 estuvieron concentradas en Chile, Dinamarca y Bélgica principalmente.

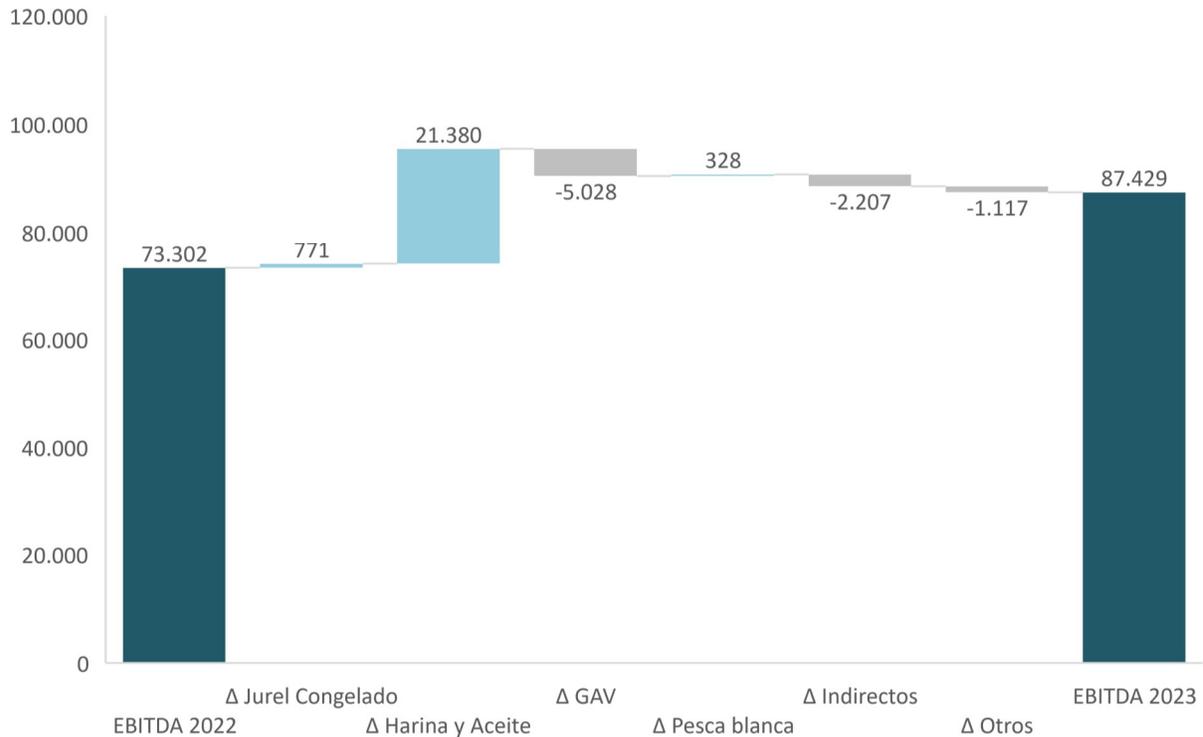
Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 16% en comparación con el mismo periodo del año 2022, totalizando MUSD 100.957. Esto se explica por un mayor volumen de ventas de +19%, y un menor precio promedio de ventas de -2%. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano con ventas a Nigeria, Costa de Marfil, Ghana y Camerún.

En la siguiente tabla, un resumen de las producciones y ventas de la filial PacificBlu:

| Tabla 3.1: Pesca Blanca | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|---------------|---------------|-----------|
| | | 4Q 2022 | 4Q 2023 | Δ QoQ | 2022 | 2023 | Δ YoY |
| Merluza | ton | 2.978 | 4.390 | 47% | 11.420 | 12.299 | 8% |
| Jibia | ton | 43 | 0 | -100% | 488 | 707 | 45% |
| Total Materia Prima Procesada | ton | 3.021 | 4.390 | 45% | 11.908 | 13.006 | 9% |
| Producción | | | | | | | |
| Merluza | ton | 1.337 | 1.977 | 48% | 5.139 | 5.640 | 10% |
| Jibia | ton | 26 | 0 | -100% | 308 | 436 | 42% |
| Apanados | ton | 610 | 662 | 9% | 2.560 | 3.317 | 30% |
| Ventas | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 1.462 | 1.946 | 33% | 6.647 | 7.564 | 14% |
| Ventas | MUSD | 5.004 | 6.791 | 36% | 20.652 | 25.985 | 26% |

Al 31 de diciembre del año 2023, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 87.429 lo que representa un aumento de MUSD +14.127 respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2022. 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 cuarto trimestre del año 2023 de la Harina de Pescado Super Prime de Chile se situó en US\$2.070/ton, un 1,4% más bajo que el precio del cierre del tercer trimestre y un 5,9% menor que el precio de cierre del segundo trimestre del año 2023.

El comportamiento en la baja de los precios en el cuarto trimestre 2023 respecto al Q2 se explica por la mala temporada que hubo en el norte centro del Perú con una captura de 221 mil ton (20% de la cuota decretada), lo que provocó que los precios alcanzaran niveles de US\$2.330/ton para base super prime mix especies. El Q3 partió con una muy mala expectativa en Perú. Sin embargo, la segunda cuota fue fijada en 1.680 mil ton y se logró capturar el 75%.

Los precios para el Q1 del año 2024 han estado en niveles de US\$2.070/ton FOB para la harina de pescado super prime, para el Q2 se observa un mercado con tendencia levemente a la baja debido a las mejores expectativas de la pesca en Perú para su primera temporada centro norte.

Aceite de pescado

De acuerdo a la International Fishmeal and Fish Oil (IFFO) el precio al cierre del cuarto trimestre del año 2023 del aceite de pescado del sur de Chile se situó en US\$5.000/ton, 2% más bajo que el precio del tercer trimestre y un 10% más bajo que el precio del segundo trimestre del año 2023.

La caída en los precios del aceite de pescado durante el cuarto trimestre 2023 se explica básicamente por los altos precios que se evidenciaron en el Q2 debido a la escasez de oferta del mercado peruano con rendimientos menores a 1% sobre un total de captura del 20% de 1.091 mil ton de cuota, estos precios se mantuvieron en gran parte hasta el inicio de la segunda temporada de pesca en Perú donde se logró capturar el 75% de la cuota total de 1.681 mil ton.

Los precios para el Q1 del año 2024 se sitúan en niveles de US\$4.950/ton base 22% para el consumo aqua, los precios de mercado para el Q2 se mantienen estables y dependerán mucho de los rendimientos que se observen en la primera temporada peruana. Los productores de alimentos nacionales y europeos se encuentran abastecidos con aceite de pescado hasta fines del Q2, por lo que se espera que reactiven fuertemente sus compras a partir del mes de mayo.

Jurel Congelado

El precio promedio de cierre para el cuarto trimestre del año 2023 se situó en US\$1.164/ton un 17% más alto que el precio promedio del tercer trimestre del año 2023 y un 27% más alto que el precio promedio del segundo trimestre del año 2023.

La tendencia al alza en los precios en el Q3 y Q4 se explica principalmente por la escasa oferta de jurel desde Chile y Perú, sumado a que las especies competidoras que abastecen a África, como blue whiting y caballa, en el norte de Europa fueron destinadas principalmente para la producción de harina y aceite de pescado dado los altos precios en respectivos productos.

Los precios cerrados durante el primer trimestre del año 2024 mantienen una clara tendencia a la baja respecto al cuarto trimestre de 2023, debido a mayor oferta de pelágicos congelados desde Chile, sumado a la situación político-económica que está afectando a Nigeria lo que ha generado un encarecimiento a las importaciones producto de su alta paridad cambiaria. Por otro lado, los calibres producidos durante esta temporada han afectado negativamente a los precios dado que han sido principalmente de 300-500 gr, y el mercado busca una demanda de 500+ gr, el cual paga un mejor precio.

2.2.2 Segmento Acuícola

| Tabla 4: Acuicultura | | 4Q 2022 | 4Q 2023 | Δ QoQ | 2022 | 2023 | Δ YoY |
|-----------------------------|-------------------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
| Salmón del Atlántico | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton wfe | 14.358 | 12.295 | -14% | 52.739 | 50.309 | -5% |
| Ventas | MUSD | 100.361 | 84.696 | -16% | 379.607 | 363.453 | -4% |
| Precio promedio | USD/kg wfe | 6,99 | 6,89 | -1% | 7,20 | 7,22 | 0,4% |
| Costo EBIT | USD/kg wfe | 6,57 | 7,79 | 19% | 6,38 | 7,27 | 14% |
| EBIT | MUSD | 6.098 | -11.086 | | 43.175 | -2.177 | |
| EBIT/kg wfe | USD/kg wfe | 0,42 | -0,90 | | 0,82 | -0,04 | |
| Salmón Coho | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton wfe | 1.866 | | | 3.157 | 456 | -86% |
| Ventas | MUSD | 11.768 | | | 18.609 | 2.416 | -87% |
| Precio promedio | USD/kg wfe | 6,31 | | | 5,90 | 5,30 | -10% |
| Costo EBIT | USD/kg wfe | 6,36 | | | 6,53 | 5,43 | -17% |
| EBIT | MUSD | -108 | | | -2.015 | -58 | |
| EBIT/kg wfe | USD/kg wfe | -0,06 | | | -0,64 | -0,13 | |
| Total | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton wfe | 16.225 | 12.296 | -24% | 55.896 | 50.764 | -9% |
| Ventas | MUSD | 112.129 | 84.638 | -25% | 398.216 | 365.869 | -8% |
| Precio promedio | USD/kg wfe | 6,91 | 6,88 | 0% | 7,12 | 7,21 | 1% |
| Costo EBIT | USD/kg wfe | 6,54 | 7,79 | 19% | 6,39 | 7,25 | 14% |
| EBIT | MUSD | 5.990 | -11.098 | | 41.160 | -2.236 | |
| EBIT/kg wfe | USD/kg wfe | 0,37 | -0,90 | | 0,74 | -0,04 | |

*EBIT Coho considera pérdida por centro Dring 2 en 2022.

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del cuarto trimestre del año 2023 tuvo una disminución de un -5% respecto al mismo periodo del año 2022, originado por menores cosechas, las cuales disminuyeron de 53.234 ton wfe al cierre del cuarto trimestre del año 2022 a 50.174 ton wfe al cierre del año 2023. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2023, un 74% provino de la región de Aysén y un 26% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo un alza de +0,4% al cierre del cuarto trimestre con respecto al mismo periodo del año 2022. Lo anterior, se explica una demanda estable en los principales mercados.

El costo ex-jaula del cuarto trimestre del año 2023 alcanzó los 5,58 usd/kg wfe, resultando un +24% superior al obtenido en el mismo periodo del año 2022 que fue de 4,51 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en mayores costos de alimento, salud e indirectos de producción atribuidos principalmente a efectos inflacionarios. En Magallanes el alza en costos ex jaula obedece principalmente a mayor costo de faenas y mantenciones de fondeos en un periodo de baja producción regional. A nivel acumulado, el costo ex jaula cerró con un alza de +16%, respecto al año 2022, explicado principalmente por una situación sanitaria adversa.

Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Pesco Cosechas

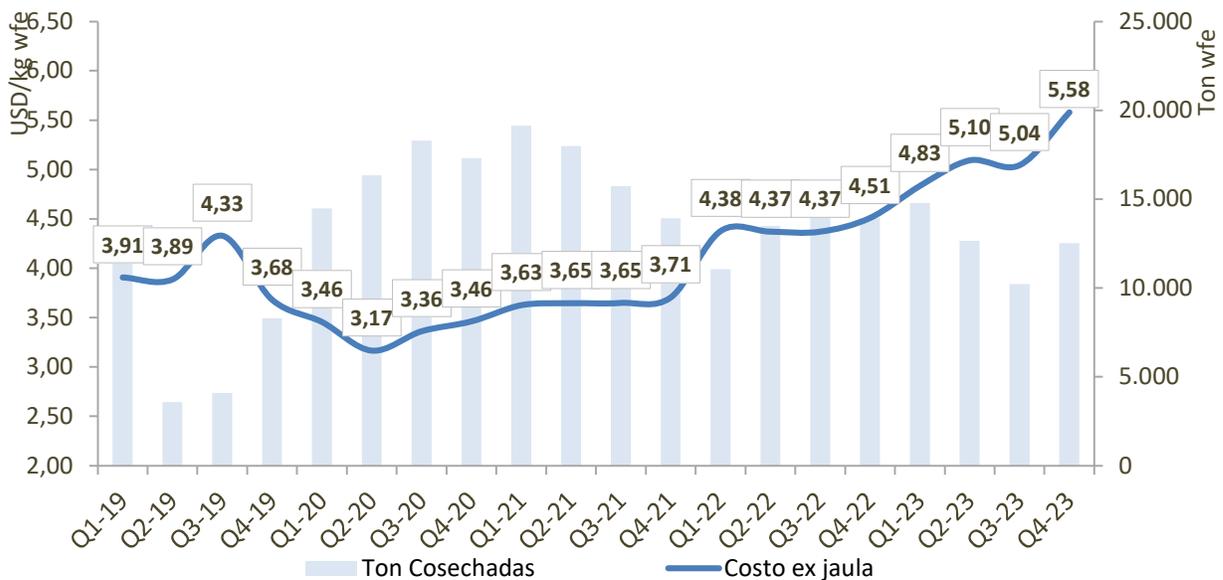


Tabla 5: Indicadores Productivos

| | | 2022 | 2023 |
|---|----------------|---------------|---------------|
| Cosecha Salmónidos | | | |
| Salmón Atlántico | ton wfe | 53.234 | 50.174 |
| Coho | ton wfe | 2.789 | 0 |
| Total Cosecha Salmónidos | ton wfe | 56.024 | 50.174 |
| Centros Cosechados o en cosecha durante el período | | | |
| | N° | 18 | 16 |
| Cosecha durante el periodo | ton wfe/Centro | 3.112 | 3.136 |
| Centros en uso al final del período | | | |
| | N° | 17 | 18 |
| Cosecha salmónidos / Centros en uso | ton wfe/Centro | 3.296 | 2.787 |
| Densidad de cultivo (1) | | | |
| Salmón del Atlántico | kg/m3 | 7,2 | 7,6 |
| Resultados Productivos Centros Cerrados (4) | | | |
| Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2) | % | 91% | 94% |
| Peso Siembra | gr | 161 | 162 |
| Mortalidad Salar | % | 9% | 6% |
| Peso Cosecha Salar | kg/unidad | 4,5 | 4,7 |
| FCRe wfe Salar (3) | | 1,24 | 1,22 |

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

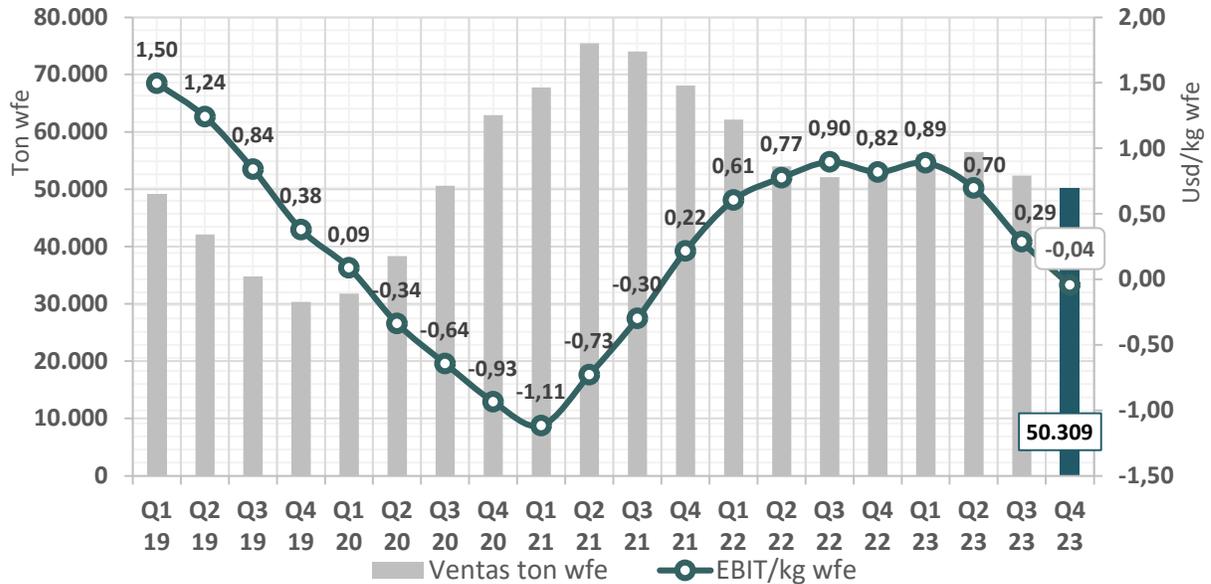
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

(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

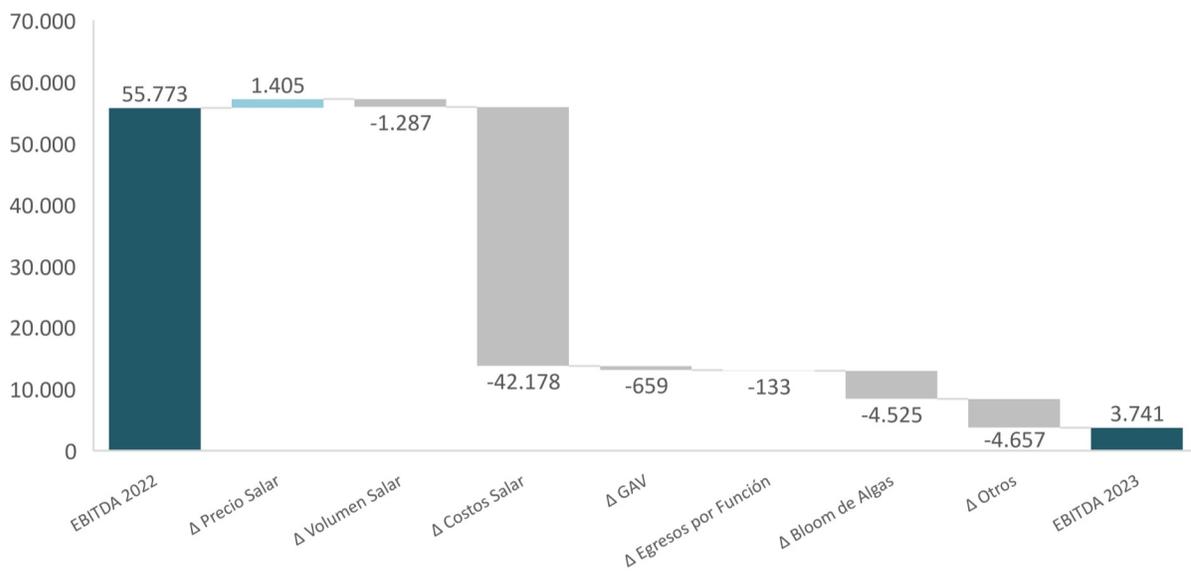
que se comienza a revertir los últimos trimestres del año 2021. Durante el año 2023, se observa una disminución atribuida a aumentos de costo ex jaula por mala condición sanitaria.

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 donde el ítem otros corresponden principalmente a las depreciaciones:

Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cuarto trimestre de 2023 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2022:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUSD

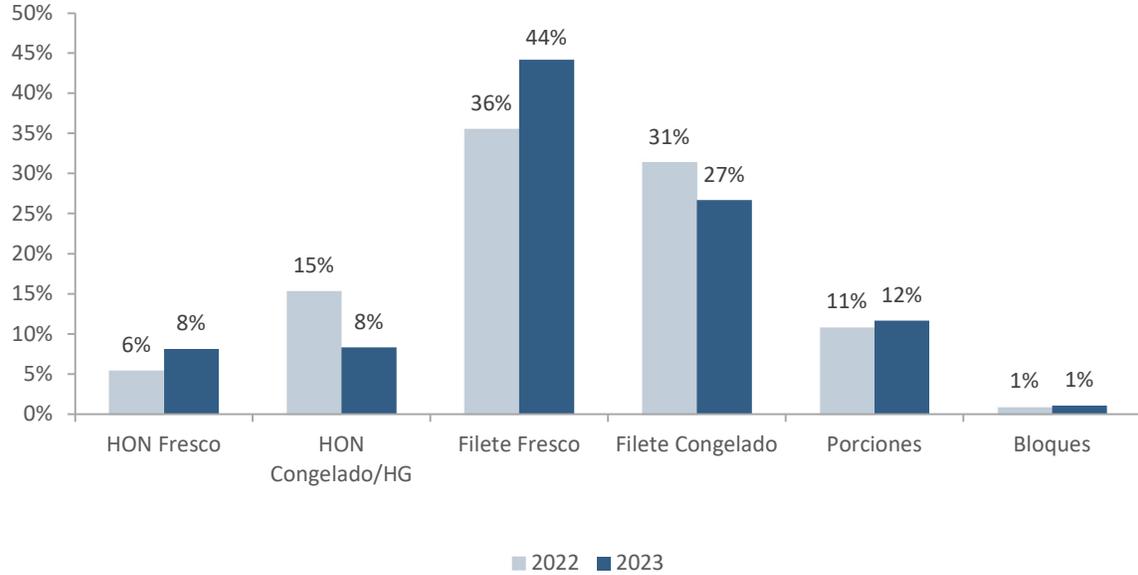
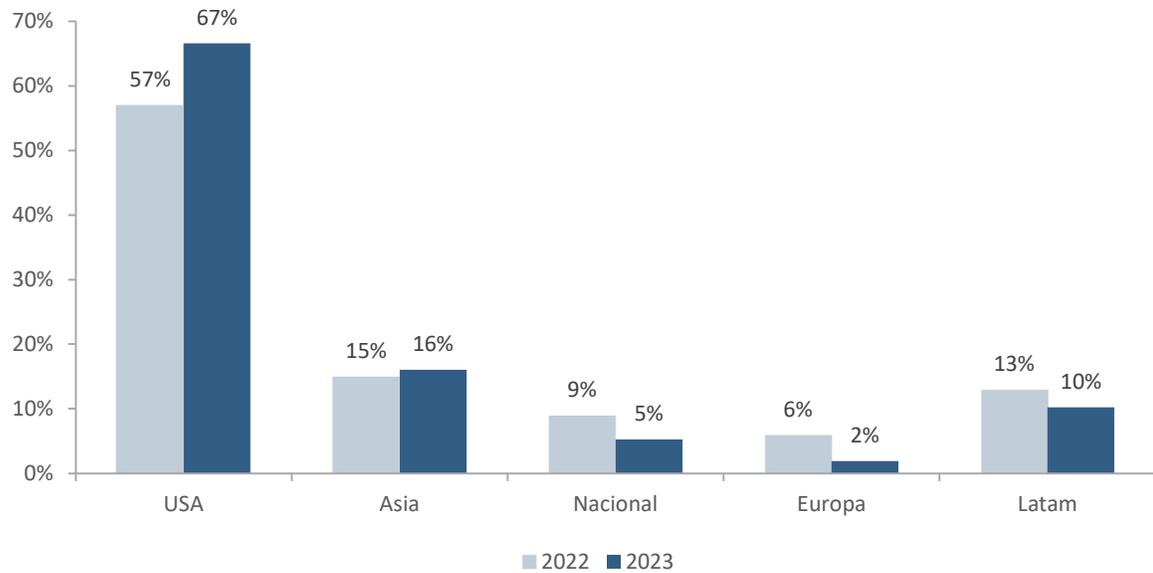


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD



En estos mercados, los principales productos distribuidos son los siguientes: Filetes Frescos en USA, HON Fresco en Brasil y Chile, y Filetes Congelados en USA.

Análisis de Mercado

Durante el cuarto trimestre del 2023 la exportación chilena total de salmón atlántico bajó un 1% respecto al mismo periodo del 2022, alcanzando US\$1.211 millones, lo que fue impulsado por un menor precio promedio (-8%) y mayor volumen exportado (+7%). Durante el año 2023 la exportación total de la especie alcanzó US\$4.951 millones, 3% más que el año anterior. El alza se explica por un aumento de volumen de 9%, mientras el precio promedio anual cayó 6%, alcanzando US\$8,90/ kg FOB. Los mercados de consumos continuaron con precios históricamente altos, sólo superados por los de 2022, explicado principalmente por una disminución de 2% de la cosecha global.

En EEUU el precio medio para filete fresco calibre 2 a 4 lb durante el cuarto trimestre fue de US\$5,49/lb FCA Miami, según el indicador Urner Barry, un 5% inferior respecto al trimestre anterior y un 7% menor a igual trimestre del año 2022. El promedio anual de este indicador fue de US\$6,05/lb, un 7% menor que el año anterior. En Brasil, en tanto, el precio del salmón entero fresco calibre 10-12 lb del último trimestre del año fue de US\$6,48/kg FCA Puerto Montt (fuente: DataSalmon), 8% menos que el tercer trimestre y 13% inferior a igual período del 2022. El año cerró en este mercado con precio medio de US\$7,59/kg FCA, 7% inferior a los US\$8,17/kg FCA del 2022.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Tabla 6: Balance resumido | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| En miles de USD | 2022 | 2023 | Δ YoY | Δ YoY % |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 32.712 | 35.203 | 2.491 | 7,61% |
| Deudores comerciales y entidades relacionadas | 98.280 | 75.162 | -23.118 | -23,52% |
| Inventarios y Activo Biológico | 239.556 | 235.828 | -3.728 | -1,56% |
| Otros activos corrientes | 37.143 | 47.319 | 10.176 | 27,40% |
| Total Activos Corrientes | 407.691 | 393.512 | -14.179 | -3,48% |
| Propiedades plantas y equipos | 253.386 | 270.500 | 17.114 | 6,75% |
| Activos intangibles | 85.873 | 87.405 | 1.532 | 1,78% |
| Otros activos no corrientes | 164.997 | 176.558 | 11.561 | 7,01% |
| Total Activos No Corrientes | 504.256 | 534.463 | 30.207 | 5,99% |
| Total de Activos | 911.947 | 927.975 | 16.028 | 1,76% |
| Pasivos de corto plazo | 299.629 | 167.536 | -132.093 | -44,09% |
| Pasivos de largo plazo | 153.974 | 297.937 | 143.963 | 93,50% |
| Patrimonio | 458.344 | 462.502 | 4.158 | 0,91% |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 911.947 | 927.975 | 16.028 | 1,76% |

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2023 fue de MUSD 393.512, un -3,48% inferior al comparar con el cierre del año 2022. Esta variación se compone principalmente por 4 efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presenta un aumento de MUSD +2.491, debido a un mayor flujo operacional y recaudación de cuentas por cobrar.

Cuentas por Cobrar: Menor recaudación de cuentas por cobrar comerciales a entidades relacionadas corrientes por mayores pagos de filial Bluglacier LLC por MUSD -23.118.

Otros Activos no Financieros Corrientes: Aumenta en MUSD 7.040, producto de mayores préstamos artesanales de corto plazo y renovación de pólizas de seguros.

Inventarios y Activo Biológico: Los inventarios de la compañía disminuyen en MUSD -3.444 y los activos biológicos en MUSD -284. En el caso de los inventarios, la principal diferencia se encuentra en el salmón producto de las menores producciones del año.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -7.791 a diciembre de 2023 y de MUSD 7.928 al cierre de diciembre de 2022. Para peces en engorda, el criterio de valorización es a valor justo, entendiéndose como valor justo el precio de mercado menos los costos estimados de transformación y venta. Desde los presentes estados financieros y según lo instruido por la CMF, la empresa modificó el criterio de valorización de biomasa a valor justo, aplicándolo a la totalidad de la biomasa en agua mar y siguiendo las consideraciones establecidas en la NIC 41.

3.2. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2023, los activos no corrientes totalizaron MUSD 534.463, aumentando en MUSD +30.207 con respecto al cierre del año 2022. Esta variación se genera principalmente por un aumento de MUSD +17.114 en "Propiedades, plantas y equipos", lo que obedece a su vez a la incorporación del proyecto de piscicultura en la XI región, y también por aumento de MUSD 10.194 en "Inversiones Contabilizadas utilizando el método de la Participación" debido a un aumento de capital de MUSD 12.250 de Entrevientos S.A.

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

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

3.3. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre del año 2023, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 167.536, disminuyendo en MUSD -132.093 respecto de diciembre del año 2022. Lo anterior debido al refinanciamiento de la deuda financiera de la compañía, la cual tiene 18 meses de gracia y una línea de crédito comprometida a 3 años la cual se considera en los pasivos financieros a largo plazo.

El capital de trabajo empleado aumenta en MUSD +117.914 respecto al cierre del año 2022, explicado por las razones con anterioridad mencionadas.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2023, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 297.937, de los cuales MUSD 261.254 corresponden a pasivos bancarios y MUSD 27.352 a impuestos diferidos. Según se comentó con anterioridad, los pasivos financieros de largo plazo aumentan debido al refinanciamiento de la deuda de la compañía.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 462.502, mostrando un aumento de MUSD +4.158 respecto al cierre del año 2022. El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora aumentó en MUSD +4.518. Este aumento se compone de dos efectos, primero de un aumento de MUSD +13.146 atribuible a la utilidad del periodo y segundo, una disminución de MUSD -7.993 por los dividendos provisorios del ejercicio.

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

4. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Tabla 7: Análisis Razonado | | 2022 | 2023 | Δ YoY | Δ YoY % |
|--|------------|---------|---------|----------|---------|
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez corriente | Veces | 1,36 | 2,35 | 0,99 | 73% |
| <i>Activo corriente/Pasivo corriente</i> | | | | | |
| Razón ácida | Veces | 0,56 | 0,94 | 0,38 | 68% |
| <i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i> | | | | | |
| Endeudamiento | | | | | |
| Razón de endeudamiento | Veces | 0,99 | 1,01 | 0,02 | 2% |
| <i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i> | | | | | |
| Porción deuda corto plazo | % | 66,06 | 35,99 | -30,06 | -46% |
| <i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i> | | | | | |
| Porción deuda largo plazo | % | 33,94 | 64,01 | 30,06 | 89% |
| <i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i> | | | | | |
| Cobertura gastos financieros | Veces | 7,36 | 4,02 | -3,34 | -45% |
| <i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i> | | | | | |
| Razón de endeudamiento financiero neto | Veces | 0,50 | 0,53 | 0,03 | 7% |
| <i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i> | | | | | |
| Deuda / EBITDA | Veces | 2,01 | 3,06 | 1,05 | 52% |
| <i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i> | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Total activos | MUSD | 911.947 | 927.975 | 16.028 | 2% |
| Inversiones | MUSD | 35.392 | 35.576 | 184 | 1% |
| Enajenaciones | MUSD | 62 | 0 | -62 | -100% |
| Rotación de inventarios | Veces | 5,62 | 6,28 | 0,66 | 12% |
| <i>Costo de venta anualizado/inventario</i> | | | | | |
| Permanencia de inventarios | Días | 64,03 | 57,33 | -6,71 | -10% |
| <i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i> | | | | | |
| Rentabilidad | | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 14,38 | 2,94 | -11,43 | -80% |
| <i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i> | | | | | |
| ROCE | % | 16,60 | 9,65 | -6,95 | -42% |
| <i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i> | | | | | |
| Rentabilidad del activo | % | 6,93 | 1,42 | -5,51 | -80% |
| <i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i> | | | | | |
| Rentabilidad del activo (sin fair value) | % | 11,15 | 7,90 | -3,24 | -29% |
| <i>EBIT LTM/Total activos</i> | | | | | |
| Utilidad por acción | USD/acción | 0,03926 | 0,00812 | -0,03113 | |
| <i>Utilidad Neta/N° acciones</i> | | | | | |
| Retorno dividendos | % | 8,62 | 2,92 | -5,70 | |
| <i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i> | | | | | |

Al 31 de diciembre del año 2023, el ratio de liquidez corriente es de 2,35 veces, siendo superior al ratio de liquidez al cierre del año 2022 (1,36 veces). Lo anterior, debido a la disminución de los pasivos corrientes de la compañía al cierre de diciembre 2023 debido a la reclasificación de la deuda.

La razón ácida al 31 de diciembre de 2023 aumentó en +68%, explicada por una disminución en los inventarios al cierre de cuarto trimestre de 2023 y la reclasificación de la deuda.

La razón de endeudamiento neto aumentó en un +7% al cierre de diciembre 2023 con respecto a diciembre 2022 debido al refinanciamiento de la deuda.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 2,94% al 31 de diciembre de 2023. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2022 se explica por el menor desempeño en el segmento acuícola

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

| En miles de USD | 2022 | 2023 |
|--|----------------|----------------|
| Flujo de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios | 717.427 | 750.946 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | -513.204 | -592.741 |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | -64.301 | -72.163 |
| Otros flujos de la operación | -47.336 | -54.005 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 92.586 | 32.037 |
| Flujo de inversión | | |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | -35.330 | -35.576 |
| Otros flujos de inversión | -3.951 | -3.610 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión | -39.281 | -39.186 |
| Flujo de financiamiento | | |
| Total importes procedentes de préstamos no corrientes | 17.500 | 0 |
| Total importes procedentes de préstamos corriente | 18.992 | 57.477 |
| Dividendos pagados | -34.878 | -11.724 |
| Pagos de préstamos | -64.910 | -36.113 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento | -63.296 | 9.640 |
| Incremento neto (disminución) del efectivo | -9.991 | 2.491 |

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +32.037, inferior al monto generado al mismo periodo del año 2022, explicado por menor desempeño en el segmento acuícola.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -39.186 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD +9.640. Esto, debido al pago de pasivos bancarios de corto plazo y una disminución de dividendos pagados.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 31 de diciembre de 2023 fue de MUSD +2.491.

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

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

7. ANALISIS DE RIESGOS

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

7.1. Riesgo de crédito

i. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

ii. Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

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 los bancos.

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

7.3. Riesgo de mercado

iii. Riesgo de tipo de cambio

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

La exposición al riesgo de tipo de cambio del Grupo. corresponde a la posición neta entre activos y pasivos denominados en monedas distintas a la moneda funcional. Esta posición neta se genera principalmente por el diferencial entre la suma de cuentas por cobrar, el efectivo equivalente, préstamos a pescadores artesanales, préstamos a empresas asociadas y el crédito fiscal por la ley austral en el negocio de salmones por el lado del activo y cuentas por pagar, provisiones y deuda financiera por el lado del pasivo, todos ellos denominados en Pesos Chilenos.

Para mitigar y gestionar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo monitorea en forma semanal la exposición neta. Para gestionarlo el Grupo divide la exposición neta en dos grupos.

1. La exposición generada por las cuentas asociadas al movimiento de capital de trabajo, por el lado del activo las cuentas por cobrar y el efectivo y por el lado del pasivo las cuentas por pagar. De este modo el Grupo mitiga la exposición neta de estas cuentas con compra y venta de moneda o uso de instrumentos derivados a un plazo menor o igual a 90 días.

2. La exposición neta por posiciones estructurales del Grupo de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Asociadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. El Grupo gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo el

Grupo evalúa en forma periódica el tomar contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos. No se mantienen este tipo de instrumentos al cierre del período al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2023, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD (937) por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (47), a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD (47).

Al 31 de diciembre de 2022, el balance consolidado del Grupo tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 11.033 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 552, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 552.

iv. Riesgo de precio de venta de los productos

Los precios de nuestros productos están fijados en el mercado internacional, por lo que el Grupo no tiene influencia en su determinación. El Grupo va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a cómo van fluctuando los precios de los productos en el mercado.

El posible deterioro de los precios de nuestros productos puede deberse a las siguientes causas, por si solas o en su conjunto:

- 1) Sobre oferta de producto en un determinado ejercicio del tiempo debido a una mayor producción agregada.
- 2) Contracción de la demanda del producto de algún país, el encarecimiento relativo (depreciación de las monedas respecto al dólar de los Estados Unidos) o restricciones crediticias de algunas economías para comprar el suministro deseado de los productos.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en el período al 31 de diciembre de 2023 y 2022, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.561 y 7.496 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2023, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 36.638 y para el período 2022 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 27.983.

En el caso del jurel congelado el ejercicio al 31 de diciembre de 2023 y 2022, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 10.096 y MUSD 8.042 respectivamente.

v. Riesgo de la tasa de interés

Las variaciones de la tasa de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a una tasa de interés variable.

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

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2023, un capital de deuda bancaria de MUSD 283.189 como base para el cálculo de los intereses asociados durante el ejercicio de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la tasa flotante de 6 meses en USD es de MUSD 280.690. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.807 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2022, un capital de deuda bancaria de MUSD 260.571 como base para el cálculo de los intereses asociados durante al ejercicio de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la tasa flotante de 6 meses en USD es de MUSD 258.477. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.585 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

En atención a la enmienda de los pronunciamientos contables, que hace referencia a la tasa de interés de Libor, en proceso de remplazo, el Grupo realizó las gestiones necesarias con las entidades bancarias, de manera de tener un entendimiento de los cambios que pudieron producirse y los impactos que pudieran afectar los estados financieros del Grupo. Como el plazo para el tipo de moneda USD fue hasta el 31 de diciembre del 2023, con fecha 22 de diciembre 2023 se produjo el cambio pudiendo determinar lo siguiente, la SORF a 6 meses de la fecha indicada cerró en 5,23809%, mientras que la LIBOR al 22 de diciembre de 2023 cerró en 5,3086% más el margen de ajuste de 0,42826%, lo queda un total de 5,73686% generando una diferencia de 0,49877, con lo que la Administración considera que no impactará en los Estados financieros del Grupo.

vi. Activos Biológicos

La consideración de precios de transacciones es importante en el modelo de valorización de valores justos de la biomasa. Cambios en esta variable pueden generar cambios significativos en el resultado del cálculo de valores justos.

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2023 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 20.189 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 9.929 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una pérdida equivalente.

Al cierre del período al 31 de diciembre 2022 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 23.212 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 17.608 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

En este mismo sentido cambios en la biomasa a cosechar, pueden producir cambios significativos en la determinación de los efectos del valor justo de la biomasa.

Al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, existe un total de 20.189 y 23.212 toneladas WFE (desangradas) respectivamente, sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podría generar un efecto de MUSD (2.919) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2023, mientras que para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2022 el efecto fue MUSD (2.462) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor utilidad equivalente.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Marzo 2024