

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

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 2024. 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 2023</b>	<b>3Q 2024</b>	<b>Δ QoQ</b>	<b>2023 YTD</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Ingresos operacionales	MUSD	152.511	138.228	-9%	541.716	438.775	-19%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	16.479	10.013	-39%	107.328	67.344	-37%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	10,8%	7,2%		19,8%	15,3%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	8.970	3.322	-63%	86.713	51.122	-41%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	5,9%	2,4%		16,0%	11,7%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	-4.795	561		29.248	6.105	-79%
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2023 YTD</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				26.340	29.296	11%
<b>Balance</b>					<b>2023</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				927.975	1.024.150	10%
Deuda financiera	MUSD				279.386	294.471	5%
Deuda financiera neta	MUSD				244.183	243.203	0%
Patrimonio	MUSD				462.502	464.590	0%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2023</b>	<b>2024 YTD</b>	<b>Covenant</b>
EBITDA LTM	MUSD				91.170	51.186	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,68	4,75	no se mide
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,53	0,52	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				50%	45%	≥ 45%

Al comparar los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2024 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2023, se observa una variación negativa a nivel de Ingresos por MUSD -102.941, a nivel de EBITDA por MUSD -39.984 y a nivel de Utilidad Neta por MUSD -23.143. Lo anterior por un menor resultado en ambos segmentos de la compañía.

En el segmento acuícola se observa una importante caída en los ingresos de MUSD -73.671, lo anterior por un menor volumen de venta atribuido a un menor volumen de cosechas programado y al bloom de algas ocurrido entre los últimos días del año 2023 y primeros días del 2024, en centros que se encontraban con peces próximos a ser cosechados en los

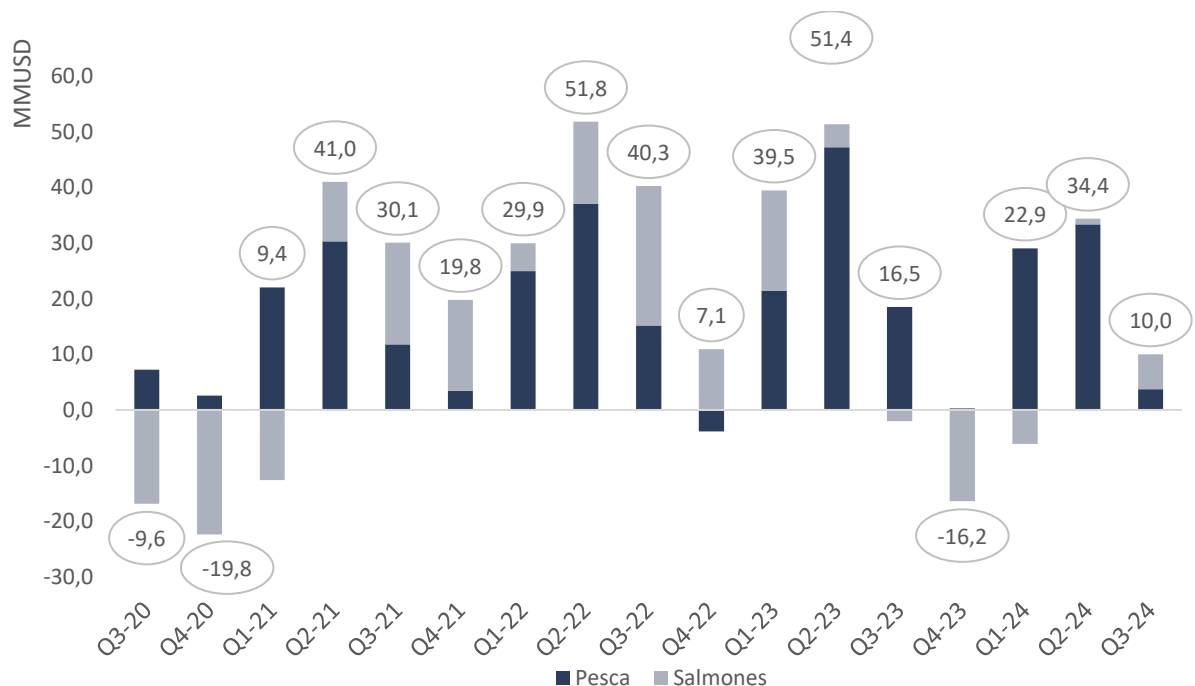
primeros meses del año 2024. Lo anterior explica en gran parte la caída respecto al año 2023 en volumen de venta en un -6% y en EBITDA de MUSD -18.978.

El segmento pesca, a septiembre 2024 respecto del 2023 muestra una baja en los ingresos por MUSD -29.270 que se explica principalmente por una disminución en la venta de harina y aceite de pescado con un -14% y -33% respectivamente en facturación. Lo anterior obedece a una baja en la pesca artesanal en la zona centro sur, la que se espera se recupere en alguna medida el cuarto trimestre del presente año.

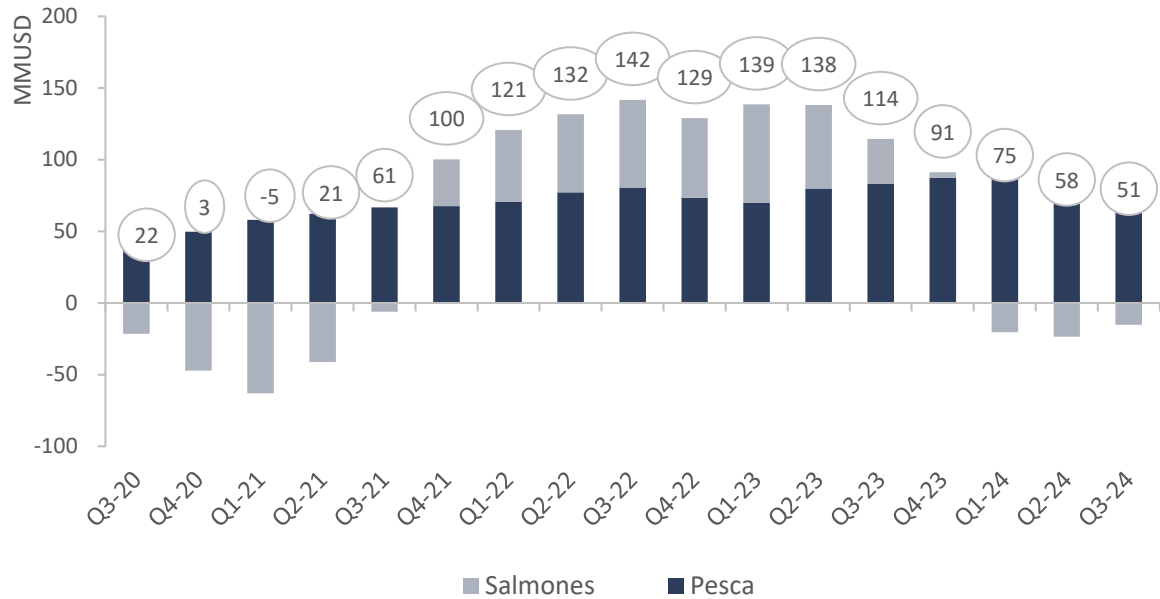
En el caso de la Utilidad Neta después de impuestos, el efecto negativo obedece a las mismas razones expuestas anteriormente además del impacto en el resultado no operacional ocasionado por el deterioro de los activos de la coligada Entrevientos S.A., originado por el incendio que afectó a la planta en febrero del presente año y que a la fecha implicó una provisión de MUSD 11.500, la que se espera se pueda revertir en parte una vez emitido el informe final de liquidación del seguro.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2020:

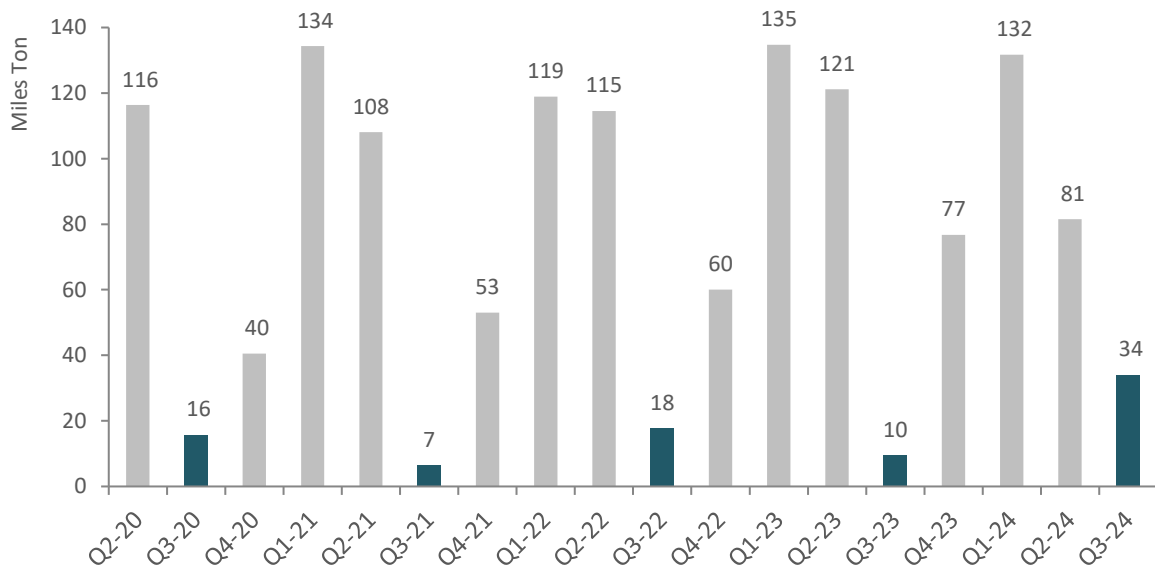
**Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre**



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

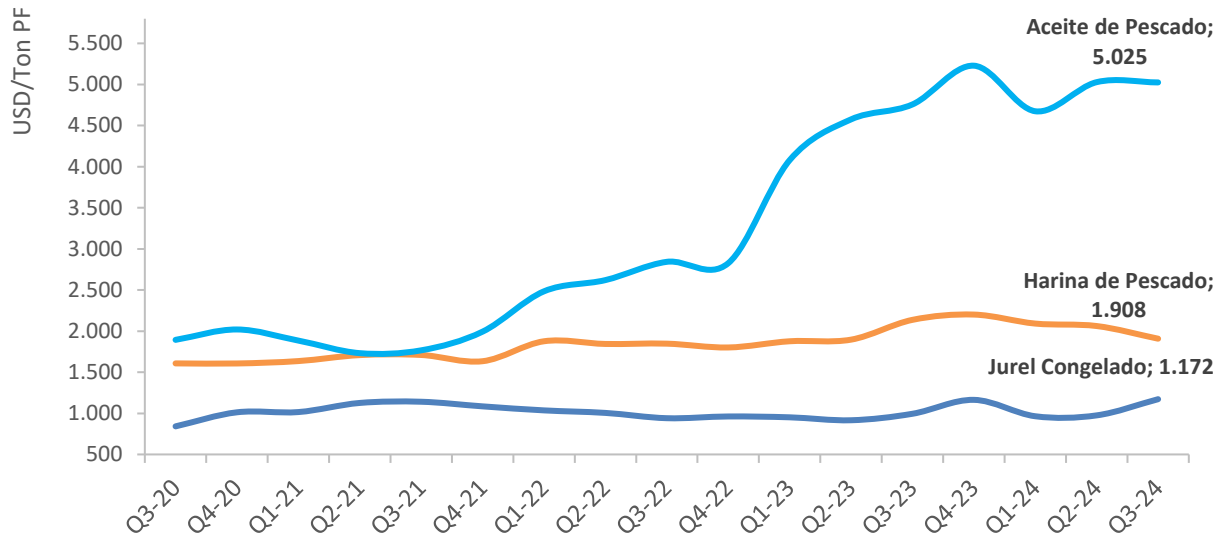


**Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)**



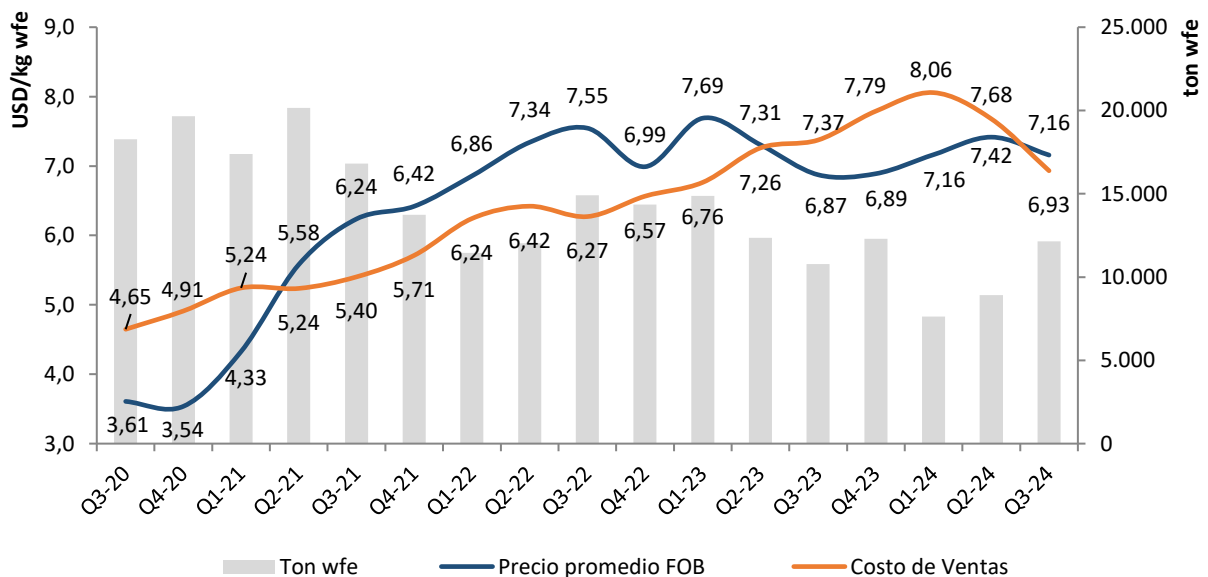
Al cierre del tercer trimestre del año 2024, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó en un -7% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 265 Mton a 247 Mton. Lo anterior, dado un menor volumen de compra a terceros en la zona centro sur del país.

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



Como se observa en el gráfico 3, el precio de la harina de pescado muestra una leve tendencia a la baja respecto de trimestres anteriores debido a una mayor oferta de harina peruana en el mercado. En el caso del aceite de pescado el precio aún continua en niveles históricos elevados por un menor rendimiento de aceite en Perú y, por último, el precio del jurel congelado presenta un alza respecto a trimestres anteriores debido a un aumento de la demanda en el mercado africano.

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



Los precios en el segmento acuícola registran un aumento en el tercer trimestre del 2024 comparado al mismo periodo del 2023 (7,16 usd/kg wfe vs 6,87 usd/kg wfe) y además un ajuste a la baja en los costos de producto terminado debido a una disminución de los costos ex jaula, principalmente debido a un menor costo del alimento.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2024 totalizaron **MUSD 438.775**, lo que representa una baja de -19% en relación con el mismo periodo del año 2023. Esta disminución se genera por una menor facturación en segmento acuícola de un -26% afectado por un menor volumen de cosechas.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del segundo trimestre del año 2024 alcanzó **MUSD 67.344**, inferior en MUSD -39.984 al compararlo con el mismo periodo del año 2023. Este resultado se compone de MUSD 66.147 obtenidos por el segmento pesca, MUSD -21.006 que el mismo periodo del año anterior, que se origina en la mala temporada de sardina y anchoveta en la zona centro sur. Por otro lado, se obtuvieron MUSD 1.197 de EBITDA en el segmento acuícola, MUSD -18.978 respecto del año anterior, lo que se debe a mayores costos en alimento, menores ventas y además, del reconocimiento en el EBITDA de la pérdida por Bloom de algas que afectó al centro Chivato I en enero del presente año.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2024 fue de **MUSD 98.878**, inferior en un -29% al compararlo con el mismo periodo del año 2023. De este resultado, MUSD 89.748 corresponden al segmento pesca y MUSD 9.130 al segmento acuícola. En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 6.105**, MUSD 33.083 corresponden al segmento pesca y MUSD -26.978 al segmento acuícola, la que reconoce una provisión de pérdida por deterioro de los activos de Entrevientos de MUSD 11.500. Esta se compara negativamente con los MUSD 29.048 obtenidos en el mismo periodo del año 2023, que además de la provisión señalada obedece principalmente a un peor desempeño en el segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD 3.818** al cierre del tercer trimestre del año 2024 y se compara positivamente con un resultado de MUSD -23.695 al mismo periodo del año 2023.

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

MUSD	DIC 2023	SEP 2024
Fair Value Biomasa	-7.791	-4.570
Fair Value Inventarios	-1.783	-1.186
	<b>-9.574</b>	<b>-5.756</b>
	A Resultados	<b>3.818</b>

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2024 alcanzaron los MUSD +3.356 y corresponden principalmente a servicios del área acuícola y diferencias de precios de compras productivas. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -7.526 al 30 de septiembre 2024 y corresponden principalmente a seguros, gastos de concesiones sin operación y depreciación de los activos en arriendo.

El gasto financiero al cierre del tercer trimestre del 2024 fue de MUSD -21.720 aumentando en un +13% respecto del año 2023, lo anterior originado por una mayor deuda financiera promedio. La tasa promedio efectiva a septiembre del año 2024 fue de 8,48%, versus una tasa promedio efectiva a septiembre del año 2023 de 8,70%.

## Deuda Financiera

En miles de USD	31/12/2023	30/09/2024	Δ YoY
Blumar S.A.	118.162	126.146	<b>7.984</b>
Salmones Blumar S.A.	150.276	157.984	<b>7.708</b>
PacificBlu SpA.	10.947	10.341	<b>-606</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>279.386</b>	<b>294.471</b>	<b>15.085</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre del año 2024 arrojó una pérdida de MUSD -1.001 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 877,12 al cierre de diciembre 2023, a \$/USD 897,68 al cierre de septiembre del año 2024, 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, IVA exportador por recuperar y crédito por concepto de la Ley Austral.

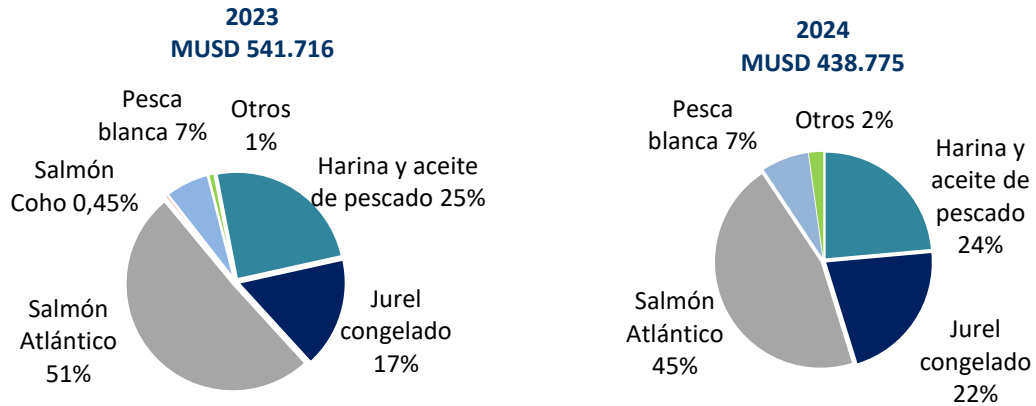
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -4.006 y se comparan negativamente con el mismo periodo del año 2023. Este monto corresponde principalmente a pérdidas por siniestros. En este ítem se encuentra reflejada la pérdida asociada al Bloom de algas que afectó a al centro Chivato los primeros días de enero 2024.

### 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 30 de septiembre del año 2024, los ingresos consolidados fueron **MUSD 438.775**, de los cuales un 45% correspondientes a MUSD 199.334, provino de la venta de salmón atlántico, y un 52% correspondientes a MUSD 229.837 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 24%, el jurel congelado un 22% 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 2023			3Q 2024			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	<b>152.511</b>	78.359	74.152	<b>138.228</b>	51.352	86.876	-9%
Costo de ventas	<b>-126.524</b>	-53.816	-72.708	<b>-119.472</b>	-39.950	-79.522	-6%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>25.987</b>	<b>24.543</b>	<b>1.444</b>	<b>18.756</b>	<b>11.402</b>	<b>7.354</b>	<b>-28%</b>
Costo de distribución	<b>-7.513</b>	-5.802	-1.711	<b>-8.180</b>	-5.875	-2.305	9%
Gastos de administración	<b>-7.247</b>	-3.930	-3.317	<b>-5.686</b>	-4.489	-1.197	-22%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-2.257</b>	-431	-1.826	<b>-1.568</b>	-455	-1.113	-31%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>8.970</b>	<b>14.380</b>	<b>-5.410</b>	<b>3.322</b>	<b>583</b>	<b>2.739</b>	<b>-63%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>7.509</b>	4.129	3.380	<b>6.691</b>	3.148	3.543	-11%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>16.479</b>	<b>18.509</b>	<b>-2.030</b>	<b>10.013</b>	<b>3.731</b>	<b>6.282</b>	<b>-39%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>-11.105</b>	0	-11.105	<b>5.381</b>	0	5.381	
<b>EBIT</b>	<b>-2.135</b>	<b>14.380</b>	<b>-16.515</b>	<b>8.703</b>	<b>583</b>	<b>8.120</b>	
Participación de asociadas	<b>-1.113</b>	-1.105	-8	<b>-2.290</b>	71	-2.361	106%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-6.571</b>	-1.762	-4.809	<b>-7.160</b>	-2.766	-4.394	9%
Otros (3)	<b>49</b>	995	-946	<b>275</b>	643	-368	461%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-9.770</b>	<b>12.508</b>	<b>-22.278</b>	<b>-472</b>	<b>-1.469</b>	<b>997</b>	<b>-95%</b>
Impuestos	<b>4.258</b>	-2.753	7.011	<b>-83</b>	-491	408	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>-5.512</b>	<b>9.755</b>	<b>-15.267</b>	<b>-555</b>	<b>-1.960</b>	<b>1.405</b>	<b>-90%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>-717</b>	-717	0	<b>-1.116</b>	-1.116	0	56%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>-4.795</b>	<b>10.472</b>	<b>-15.267</b>	<b>561</b>	<b>-844</b>	<b>1.405</b>	

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

(2) "Fair value neto del ejercicio".

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



**Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmentos Acumulado**

	2023 YTD			2024 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	541.716	260.486	281.230	438.775	231.216	207.559	-19%
Costo de ventas	-403.050	-151.215	-251.835	-339.897	-141.468	-198.429	-16%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>138.666</b>	<b>109.271</b>	<b>29.395</b>	<b>98.878</b>	<b>89.748</b>	<b>9.130</b>	<b>-29%</b>
Costo de distribución	-25.672	-18.798	-6.874	-24.449	-18.951	-5.498	-5%
Gastos de administración	-21.440	-11.300	-10.140	-19.137	-12.484	-6.653	-11%
Otros ingresos / egresos por función	-4.841	-1.323	-3.518	-4.170	-771	-3.399	-14%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>86.713</b>	<b>77.850</b>	<b>8.863</b>	<b>51.122</b>	<b>57.542</b>	<b>-6.420</b>	<b>-41%</b>
Depreciación y amortización (1)	20.615	9.303	11.312	18.362	8.605	9.757	-11%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>107.328</b>	<b>87.153</b>	<b>20.175</b>	<b>67.344</b>	<b>66.147</b>	<b>1.197</b>	<b>-37%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	-23.695	0	-23.695	3.818	0	3.818	
<b>EBIT</b>	<b>63.018</b>	<b>77.850</b>	<b>-14.832</b>	<b>54.940</b>	<b>57.542</b>	<b>-2.602</b>	<b>-13%</b>
Participación de asociadas	-1.418	-1.506	88	-16.513	-919	-15.594	1065%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-17.956	-5.771	-12.185	-20.385	-8.320	-12.065	14%
Otros (3)	-3.754	-2.330	-1.424	-5.007	-1.971	-3.036	33%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>39.890</b>	<b>68.243</b>	<b>-28.353</b>	<b>13.035</b>	<b>46.332</b>	<b>-33.297</b>	<b>-67%</b>
Impuestos	-10.859	-19.777	8.918	-7.756	-14.075	6.319	-29%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>29.031</b>	<b>48.466</b>	<b>-19.435</b>	<b>5.279</b>	<b>32.257</b>	<b>-26.978</b>	<b>-82%</b>
Resultado del interés minoritario	-217	-217	0	-826	-826	0	281%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>29.248</b>	<b>48.683</b>	<b>-19.435</b>	<b>6.105</b>	<b>33.083</b>	<b>-26.978</b>	<b>-79%</b>

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

(2) "Fair value neto del ejercicio".

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

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUS\$ 2.140 en 2024

## 2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca Cerco		3Q 2023	3Q 2024	Δ QoQ	2023 YTD	2024 YTD	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Terceros - Norte	ton	2.402	159	-93%	18.274	39.636	117%
Terceros - Centro Sur	ton	1.849	5.780	213%	128.502	68.981	-46%
Propia	ton	5.306	28.097	429%	118.691	138.632	17%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>9.558</b>	<b>34.036</b>	<b>256%</b>	<b>265.468</b>	<b>247.249</b>	<b>-7%</b>
Total Propia	ton	5.306	28.097	429%	118.691	138.632	17%
Total Terceros	ton	4.251	5.939	40%	146.777	108.617	-26%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>9.558</b>	<b>34.036</b>	<b>256%</b>	<b>265.468</b>	<b>247.249</b>	<b>-7%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	1.312	2.158	64%	33.419	32.480	-3%
Aceite de pescado	ton	110	545	394%	13.498	8.284	-39%
Jurel congelado	ton	4.648	23.572	407%	96.223	99.438	3%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	11.433	6.848	-40%	39.136	32.359	-17%
Ventas	MUSD	24.434	13.065	-47%	76.791	66.018	-14%
Precio promedio	USD/ton	2.137	1.908	-11%	1.962	2.040	4%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	3.777	601	-84%	12.297	7.694	-37%
Ventas	MUSD	17.971	3.022	-83%	56.419	37.765	-33%
Precio promedio	USD/ton	4.757	5.025	6%	4.588	4.909	7%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	26.246	21.864	-17%	95.216	93.281	-2%
Ventas	MUSD	26.113	25.630	-2%	90.413	94.878	5%
Precio promedio	USD/ton	995	1.172	18%	950	1.017	7%

Al cierre de septiembre de 2024, el abastecimiento total de la compañía disminuyó en un -7% con respecto al mismo periodo del año 2023. Esto, debido a una menor compra a pescadores artesanales en la zona centro sur, situación que obedece a un atraso en la temporada de sardina y anchoveta.

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, la producción de harina de pescado disminuyó en un -3% pasando de 33.419 ton a 32.480 ton al cierre de septiembre y tuvo un rendimiento de un 21,4% que se compara favorablemente con un 19,5% al cierre de septiembre 2023. Este aumento se origina por un mayor destino de jurel a producción de harina y mayor compra de jurel en la zona norte destinado a harina.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado disminuyó en un -39% pasando de 13.498 ton a 8.284 ton al cierre del tercer trimestre del 2024 y tuvo un rendimiento de 5,5% a septiembre de 2024, que se compara negativamente con un 7,9% a septiembre de 2023. Estas menores producciones y rendimientos se originan por la menor compra de materia prima artesanal en la zona centro sur.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +3%. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del tercer trimestre del año 2024 fue de un 73,9%, lo que estuvo por debajo del 84,7% obtenido en el mismo período del año 2023, dado un mayor destino de captura propia a harina debido a un mayor margen de contribución de este producto durante el segundo trimestre del año.

Al cierre del tercer trimestre del año 2024, la venta de harina de pescado fue de MUSD 66.018, con una variación de un -14% respecto al cierre del tercer trimestre del año 2023. Lo anterior considerando un aumento de precio promedio en un +4% y una disminución en el volumen de ventas de -17%. Los principales mercados para este producto fueron China y Corea.

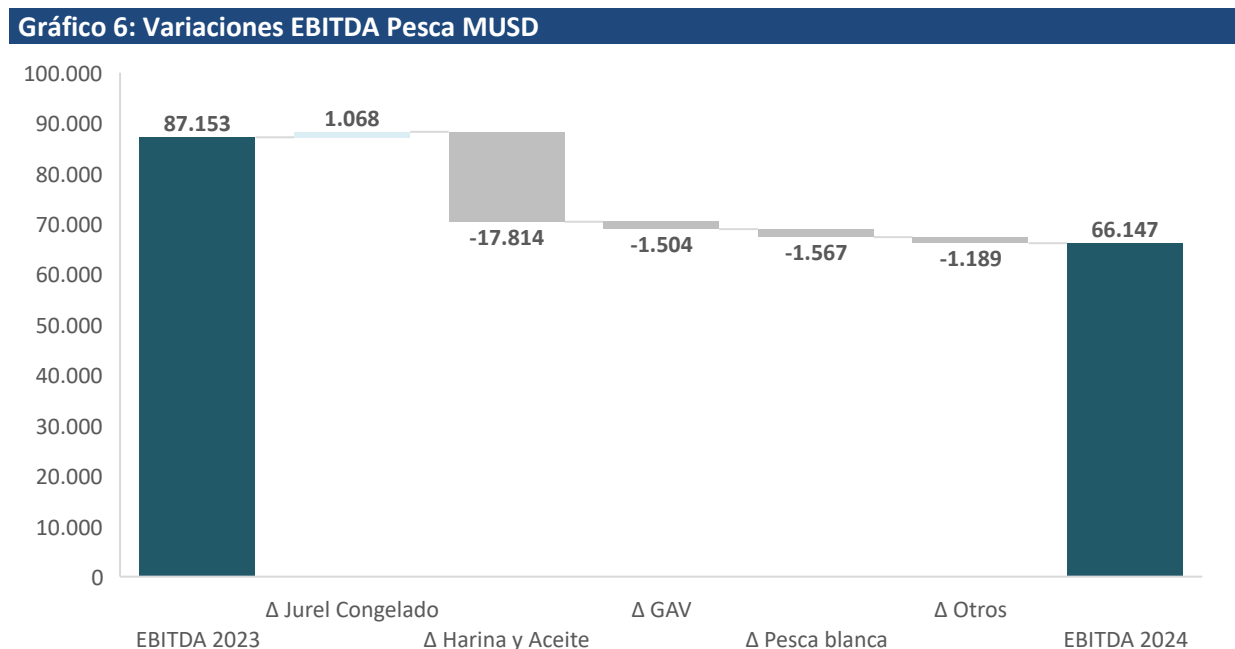
La venta de aceite de pescado al cierre del tercer trimestre del año 2024 alcanzó los MUSD 37.765, lo que representa una disminución de un -33% respecto al mismo periodo del año 2023. Este resultado se explica por una disminución de un -37% en el volumen de ventas y un aumento en el precio promedio de ventas de un +7%. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Bélgica, China y Chile.

Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 5% en comparación con el mismo periodo del año 2023, totalizando MUSD 94.878, con un menor volumen de ventas de -2%, pero un mayor precio promedio de ventas de +7%. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

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

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		3Q 2023	3Q 2024	Δ QoQ	2023 YTD	2024 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	1.998	2.260	13%	7.909	9.137	16%
Jibia	ton	232	12	-95%	707	42	-94%
<b>Total Materia Prima Procesada</b>	<b>ton</b>	<b>2.230</b>	<b>2.272</b>	<b>2%</b>	<b>8.616</b>	<b>9.179</b>	<b>7%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	957	1.061	11%	3.662	4.160	14%
Jibia	ton	136	7	-95%	436	29	-93%
Apanados	ton	943	481	-49%	2.655	1.709	-36%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.846	1.333	-28%	5.618	4.758	-15%
Ventas	MUSD	5.916	4.665	-21%	19.194	17.329	-10%

Al 30 de septiembre del año 2024, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 66.147 lo que representa una disminución de MUSD -21.006 respecto al cierre del tercer trimestre del año 2023. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.



## **Análisis de Mercado**

### **Harina de pescado**

El precio promedio de la harina de pescado en el Q3 del 2024 fue de US\$1.908/ton, lo que representa una baja de -8% respecto del Q3 del 2023, atribuible a la mayor oferta de harina de pescado peruana en el Q2 y Q3 del presente año.

Para el Q4 se espera una baja en el precio, debido a la gran expectativa de pesca generada por Perú para la segunda temporada de pesca en el norte-centro de Perú, donde la cuota fijada fue de 2,51 millones de toneladas de anchoveta.

### **Aceite de pescado**

El precio promedio en el Q3 del 2024 fue de US\$4.959 por tonelada, lo que representa una disminución de -1% en comparación con el precio promedio del Q3 del 2023, explicado por la buena captura y rendimientos de la primera temporada peruana en el Q2 y Q3 del presente año.

Durante el Q4, el precio del aceite de pescado está mostrando una baja significativa, aun cuando los rendimientos de aceites han sido menores a los esperados en la segunda temporada del norte-centro del Perú.

### **Jurel Congelado**

El precio de venta promedio en el Q3 del 2024 fue de US\$1.172 por tonelada, lo que representa un incremento del +18% en comparación con el precio promedio del Q3 del 2023 explicado por una menor oferta y por el término de la temporada de pesca.

Dentro de los principales mercados, África se mantuvo con una demanda estable y con mayores precios que el Q3 del 2023. En Perú, la demanda de jurel está sujeta a la producción y venta del mercado interno, por lo que aún no se reactiva.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura

		3Q 2023	3Q 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	10.788	12.138	13%	38.014	28.671	-25%
Ventas	MUSD	74.152	86.876	17%	278.757	207.559	-26%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,87	7,16	4%	7,33	7,24	-1,3%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,37	6,93	-6%	7,10	7,46	5%
EBIT	MUSD	-5.411	2.739		8.908	-6.420	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,23</b>		<b>0,23</b>	<b>-0,22</b>	
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe	0	0		454	0	
Ventas	MUSD	0	0		2.474	0	
Precio promedio	USD/kg wfe	0,00	0,00		5,45	0,00	
Costo EBIT	USD/kg wfe	0,00	0,00		5,55	0,00	
EBIT	MUSD	0	0		-46	0	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,10</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	10.788	12.138	13%	38.468	28.671	-25%
Ventas	MUSD	74.152	86.876	17%	281.230	207.559	-26%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,87	7,16	4%	7,31	7,24	-1%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,37	6,93	-6%	7,08	7,46	5%
EBIT	MUSD	-5.411	2.739		8.862	-6.420	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-0,50</b>	<b>0,23</b>		<b>0,23</b>	<b>-0,22</b>	

Como se observa en la tabla número 4, el volumen vendido de salmón atlántico al cierre del tercer trimestre del año 2024 tuvo una disminución de un -25% respecto al mismo periodo del año 2023, originado por menores cosechas, las cuales disminuyeron desde 37.649 ton wfe al cierre del tercer trimestre del año 2023 a 32.710 ton wfe al cierre septiembre 2024. De esta menor cosecha, aproximadamente 4.120 ton fueron originadas por el Bloom de algas que afectó a los centros Victoria y Chivato I. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2024, un 70% provino de la región de Aysén y un 30% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja de -1,3% al cierre del tercer trimestre con respecto al mismo periodo del año 2023. Lo anterior, se explica por una disminución temporal de la demanda de producto chileno en el mercado de USA sumado a la competencia que adelanto su cosecha, principalmente Canadá.

El costo ex-jaula del tercer trimestre del año 2024 alcanzó los 4,70 usd/kg wfe, resultando un 7% menor al obtenido en el mismo periodo del año 2023 que fue de 5,04 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en menores costos de alimento e indirectos de producción.

**Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y PESCO Cosechas**



**Tabla 5: Indicadores Productivos**

		2023	2023 YTD	2024 YTD
<b>Cosecha Salmónidos</b>				
Salmón Atlántico	ton wfe	50.174	37.649	32.710
Coho	ton wfe	0	0	0
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>50.174</b>	<b>37.649</b>	<b>32.710</b>
<b>Centros Cosechados o en cosecha durante el período</b>				
Centros cosechados o en cosecha durante el período	N°	16	14	11
Cosecha durante el período	ton wfe/Centro	3.136	2.689	2.974
<b>Centros en uso al final del período</b>				
Centros en uso al final del período	N°	18	17	20
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.787	2.215	1.636
<b>Densidad de cultivo (1)</b>				
Salmón del Atlántico	kg/m3	7,6	8,6	7,4
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el período (2)	%	94%	94%	81%
Peso Siembra	gr	162	168	163
Mortalidad Salar (3)	%	6%	6%	19%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,7	4,7	4,7
FCRe wfe Salar (4)		1,22	1,20	1,40

(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.

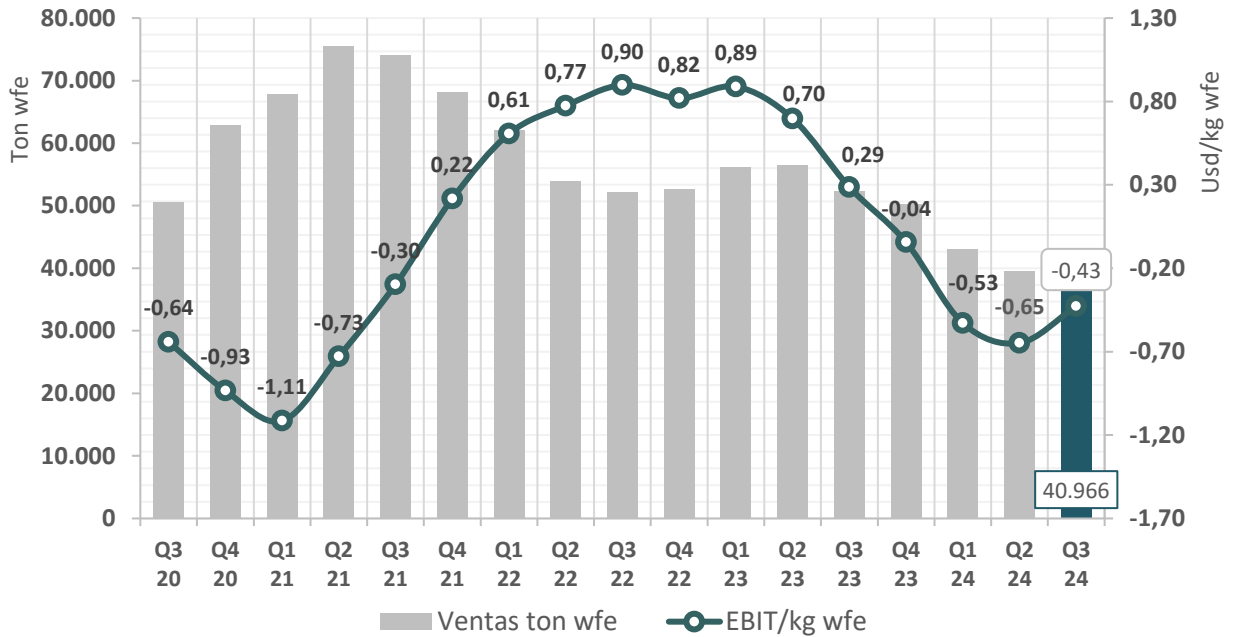
(3) Incluye mortalidad de centros afectados por Bloom de Algas

(4) 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

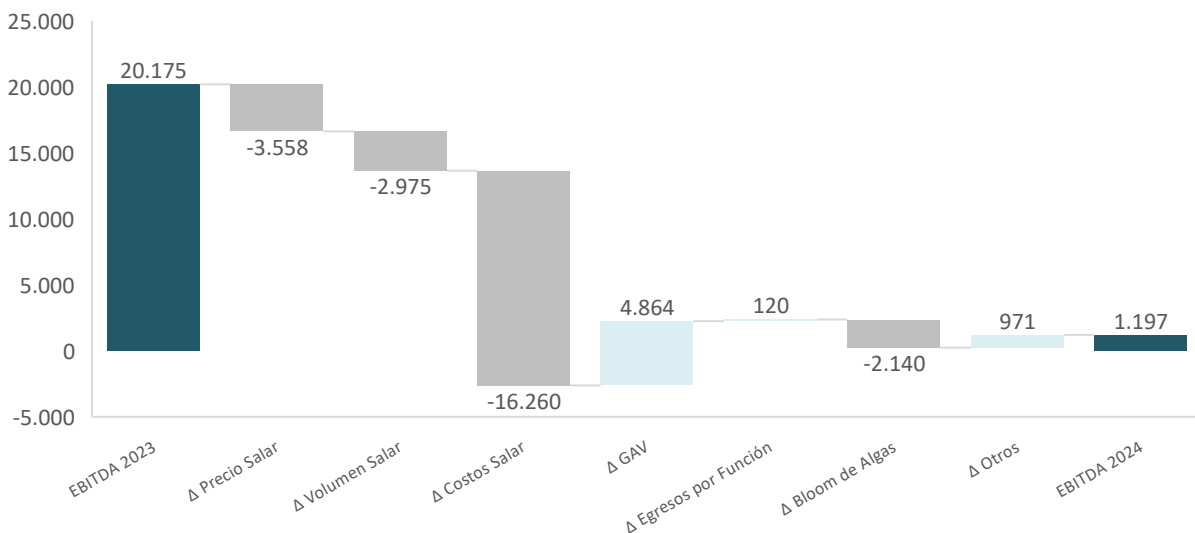
por los menores precios observados en los mercados internacionales producto de la pandemia, situación que se comienza a revertir los últimos trimestres del año 2021. Durante el año 2023 y segundo trimestre del 2024, se observa una disminución atribuida a aumentos de costo ex jaula.

**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:

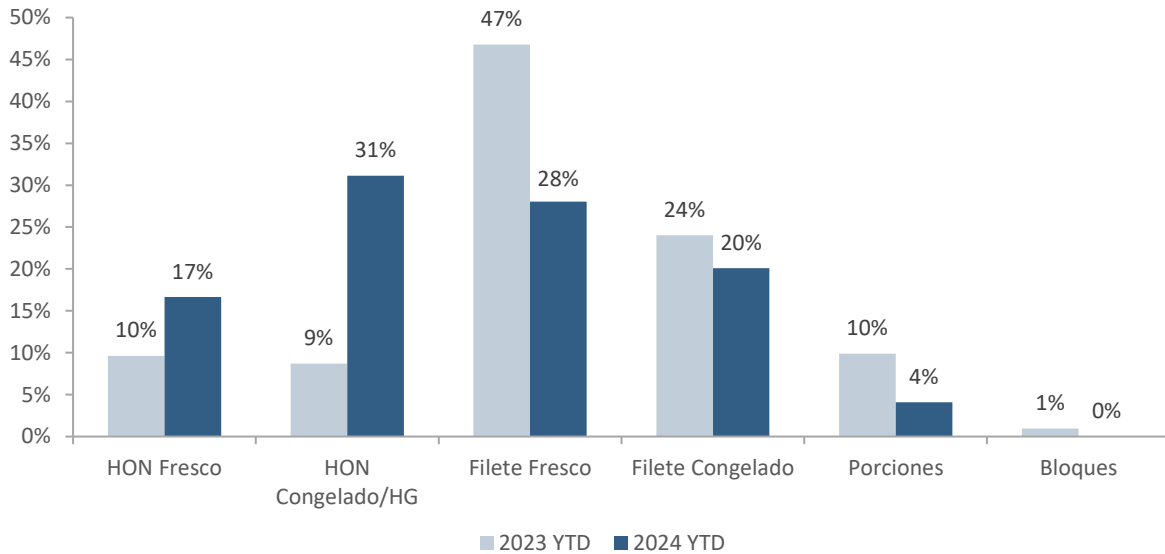
**Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD**



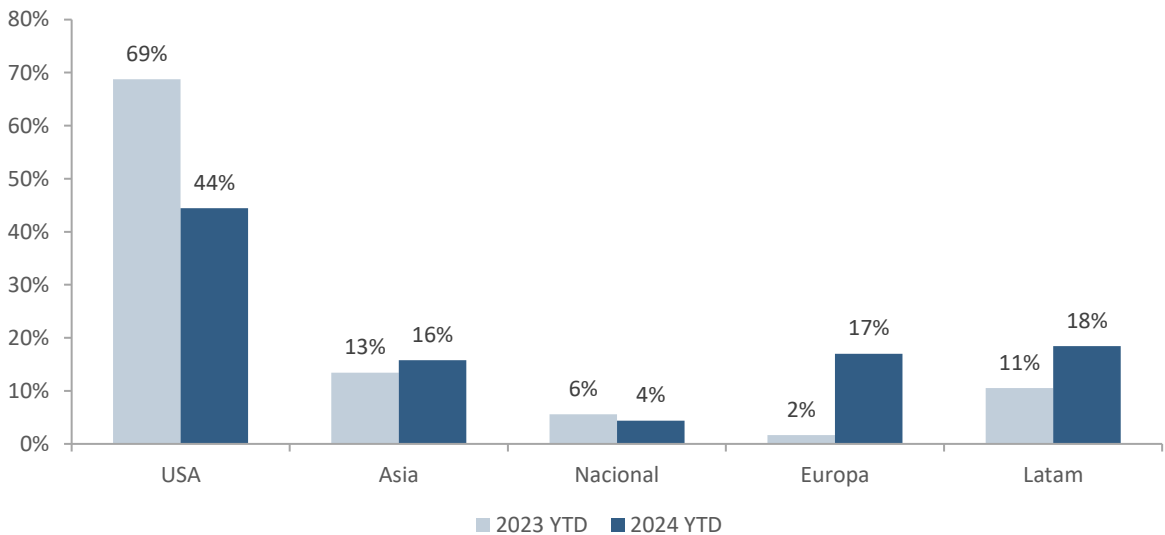


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al segundo trimestre de 2024 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2023:

**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, HON Congelado en Rusia y Filetes Congelados en Israel y USA.

## Análisis de Mercado

Durante el tercer trimestre del año los precios del salmón atlántico sufrieron una caída en los mercados internacionales respecto a los precios del trimestre anterior, lo que es reflejo de una habitual disminución de la demanda durante la segunda mitad del año. Los precios del trimestre también fueron inferiores a igual período del 2023.

La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2024 fue de US\$1.136 millones, lo que representa una caída de 10% respecto a igual trimestre del año anterior. La exportación acumulada a septiembre llegó a US\$3.404 millones, un 9% menor comparada a 2023, que se explica principalmente por un menor volumen físico en el período de 7% y una baja de precio de 2%, respecto al año anterior. En EEUU, mercado que concentró el 54% del monto exportado, el precio spot medio para filete fresco durante el período entre julio y septiembre fue de US\$5,50/lb FCA Miami, según el indicador Skills, lo que representa una baja de 11% respecto al precio del segundo trimestre y 5% inferior a los US\$5,77/lb del tercer trimestre del 2023. Similar variación se experimentó en Brasil, donde el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó durante el tercer trimestre un precio de US\$6,87/kg FCA Puerto Montt (Skills), 15% inferior a los US\$8,04/kg del segundo trimestre y 2% inferior al precio de julio a septiembre de 2023.

## 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

<b>Tabla 6: Balance resumido</b>				
<b>En miles de USD</b>	<b>2023</b>	<b>2024 Q3</b>	<b>Δ YoY</b>	<b>Δ YoY %</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	35.203	51.268	16.065	46%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	75.162	78.429	3.267	4%
Inventarios y Activo Biológico	235.828	322.720	86.892	37%
Otros activos corrientes	47.319	44.340	-2.979	-6%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>393.512</b>	<b>496.757</b>	<b>103.245</b>	<b>26%</b>
Propiedades plantas y equipos	270.500	275.039	4.539	2%
Activos intangibles	87.405	88.661	1.256	1%
Otros activos no corrientes	176.558	163.693	-12.865	-7%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>534.463</b>	<b>527.393</b>	<b>-7.070</b>	<b>-1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>927.975</b>	<b>1.024.150</b>	<b>96.175</b>	<b>10%</b>
Pasivos de corto plazo	167.536	261.141	93.605	56%
Pasivos de largo plazo	297.937	298.419	482	0%
Patrimonio	462.502	464.590	2.088	0%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>927.975</b>	<b>1.024.150</b>	<b>96.175</b>	<b>10%</b>

### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2024 fue de MUSD 496.757, un +26% superior al comparar con el cierre del año 2023. Esta variación se compone principalmente por 3 efectos:

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Presenta un aumento de MUSD +16.065, debido a menor pago de préstamos.

**Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas:** Aumenta en MUSD +3.267, producto mayores documentos por cobrar.

**Inventarios y Activo Biológico:** Los inventarios de la compañía aumentan en MUSD +15.659 y los activos biológicos en MUSD +71.233. Lo anterior debido al crecimiento en biomasa que atraviesa la compañía y a las menores cosechas planificadas del trimestre.

El ajuste de fair value por crecimiento biológico fue de MUSD -4.570 a septiembre de 2024 y de MUSD -7.791 al cierre de diciembre de 2023. 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 2024, los activos no corrientes totalizaron MUSD 527.393, disminuyendo en MUSD -7.070 con respecto al cierre del año 2023. De los cuales MUSD 275.039 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.661 activos intangibles distintos de plusvalía y MUSD 61.230 plusvalía.

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, corresponde a una planta de procesamiento de salmones ubicada en Punta Arenas, la cual fue afectada totalmente por un incendio ocurrido en febrero del presente año. A la fecha se están liquidando los seguros comprometidos.

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 2024, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 261.141, aumentando en MUSD +93.605 respecto de diciembre del año 2023 por las actividades del periodo. Este aumento obedece a una variación de MUSD 33.558 en la deuda financiera de corto plazo y a un aumento de MUSD 62.882 en acreedores comerciales por la mayor actividad del periodo.

El capital de trabajo empleado al cierre de marzo asciende a MUSD 235.616.

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

Al 30 de septiembre del año 2024, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 298.419, de los cuales MUSD 242.781 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 25.936 a impuestos diferidos y MUSD 24.194 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 464.590, mostrando un aumento de MUSD 2.088 respecto al cierre del año 2023.

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		2023	2024 Q3	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,35	1,90	-0,45	-19%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,94	0,67	-0,27	-29%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,01	1,20	0,20	20%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	35,99	46,67	10,68	30%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	64,01	53,33	-10,68	-17%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	4,02	3,10	-0,92	-23%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,53	0,52	0,00	-1%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,06	5,75	2,69	88%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	927.975	1.024.150	96.175	10%
Inversiones	MUSD	35.576	29.296	-6.280	-18%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	6,28	4,67	-1,61	-26%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	57,33	77,14	19,81	35%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	2,94	-2,22	-5,17	-176%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,65	4,95	-4,70	-49%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,42	-1,04	-2,45	-173%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,90	3,69	-4,22	-53%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00812	-0,00618	-0,01430	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,92	0,00	-2,92	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2024, el ratio de liquidez corriente es de 1,90 veces, siendo inferior al ratio de liquidez al cierre del año 2023 (2,35 veces). Lo anterior, debido al aumento de los pasivos corrientes de la compañía al cierre de septiembre 2024.

La razón ácida al 30 de septiembre de 2024 disminuyó en -29%, explicada por un aumento en los inventarios al cierre del tercer trimestre de 2024.

La razón de endeudamiento neto disminuyó en un -1% al cierre de septiembre 2024 con respecto a diciembre 2023 debido a una disminución de la deuda financiera de corto plazo.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de -2,22% al 30 de septiembre de 2024. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2023 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	2023 YTD	2024 YTD
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	616.210	482.614
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-462.989	-353.323
Pagos a y por cuenta de los empleados	-56.296	-52.823
Otros flujos de la operación	-36.930	-40.107
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>59.995</b>	<b>36.361</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-26.340	-29.296
Otros flujos de inversión	-2.663	166
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-29.003</b>	<b>-29.130</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	33.942	14.283
Dividendos pagados	-3.748	0
Pagos de préstamos	-32.706	-5.449
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>-2.512</b>	<b>8.834</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>28.480</b>	<b>16.065</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +36.361, inferior al monto generado al mismo periodo del año 2023, explicado por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -29.130 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD +8.834. Esto, debido al pago de pasivos bancarios de corto plazo.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de septiembre de 2024 fue de MUSD +16.065.

## **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 30 de septiembre 2024.



Al 30 de septiembre de 2024, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 18.690 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 949, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (949).

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

#### **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 sí 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 ejercicio al 30 de septiembre de 2024 y 2023, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.602 y 7.679 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el periodo 2024, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 21.204 y para el período 2023 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 28.112.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de septiembre de 2024 y 2023, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.88 y MUSD 9.041 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 30 de septiembre de 2024, un capital de deuda bancaria de MUSD 291.589 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 290.354. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.903 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

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 07 de agosto, se cerró un Interest Rate Swap (IRS) con Rabobank, donde se fijó la tasa SOFR 6M en 3,55% anual hasta diciembre 2030. Esta operación cubre 2/3 del capital de largo plazo adeudado en el crédito Sindicado, equivalente a USD 220 millones totales. De acuerdo a lo anterior, los montos cubiertos a la fecha son USD 82 y 68 millones por Blumar y Salmones Blumar respectivamente.

## **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 30 de septiembre de 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 39.207 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 11.959 (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 30 de septiembre de 2023 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 24.251 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 12.880 (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 período al 30 de septiembre 2024 y 2023, existe un total de 39.207 y 24.251 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 (2.351) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del ejercicio al 30 de septiembre 2024, mientras que para el período terminado al 30 de septiembre 2023 el efecto fue MUSD (2.156) (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, noviembre 2024