

ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO MULTIEXPORT FOODS S.A.

Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

Hechos destacados tercer trimestre 2023

- ✓ Volumen de ventas de Salmón del Atlántico de 35.097 Ton WFE, aumentando un 53,9% YoY.
- ✓ Ingresos totales de USD 258,0 millones, aumentando un 45,4% YoY.
- ✓ EBIT total de USD 13,3 millones, disminuyendo un 45,7% YoY.
- ✓ EBIT/Kg WFE consolidado de USD 0.38 Kg WFE, menor en USD 0,70 con respecto al mismo trimestre del 2022 (USD 1,08 Kg WFE).
- ✓ Utilidad neta (antes ajuste Fair Value) alcanzo los USD 5.8 MM, disminuyendo un 61.5% YoY.

Indicadores Clave		Q3-23'	Q3-22'	Var. %	2023 Ene - Sept	2022 Ene - Sept	Var. %
Indicadores Operacionales							
Volumen Vendido*	<i>Ton WFE</i>	35,097	22,801	53.9%	86,626	57,587	50.4%
Cosecha Total (Salar)	<i>Ton WFE</i>	31,473	23,530	33.8%	85,063	59,222	43.6%
Indicadores Financieros							
EBIT/Kg Consolidado	<i>USD/Kg WFE</i>	0.38	1.08	-64.7%	0.64	1.27	-49.3%
EBIT/Kg Salar	<i>USD/Kg WFE</i>	0.38	1.08	-64.6%	0.64	1.27	-49.2%
Precio de Referencia**	<i>USD/Lb</i>	5.71	6.01	-5.0%	6.19	6.62	-6.5%
Costo Ex-Farm (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	4.62	4.31	7.2%	4.57	4.16	9.7%
Costo Cosecha & Traslado (Salar)	<i>USD/Kg WFE</i>	0.46	0.37	24.2%	0.47	0.42	11.8%
Costo Procesamiento (Salar) ***	<i>USD/Kg WFE</i>	0.77	0.71	9.4%	0.81	0.79	2.6%
Ratios Financieros							
Deuda Financiera Neta	<i>Miles USD</i>	244,181	114,913	112.5%	244,181	114,913	112.5%
Leverage	<i>Veces</i>	1.24	1.21	1.8%	1.24	1.21	1.8%
DFN/EBITDA (LTM)	<i>Veces</i>	2.37	0.90	162.7%	2.37	0.90	162.7%

*Corresponde a la venta de producto terminado en base a materia prima proveniente de centros operados por Multi X S.A.

**Precio Semanal Urner Barry del Salmón Atlántico filete Trim D promedio premium, calibre 3-4 lb proveniente de Chile, FOB Miami

***Costo de procesamiento secundario, incluye empaque

Tercer Trimestre 2023

El volumen de cosecha de Salmón Atlántico alcanzó 31.473 Ton WFE, lo que corresponde a un aumento de un 33.8 % YoY. Respecto al trimestre anterior, hubo un aumento de un 8.7% (con una cosecha total de 28.961 Ton WFE).

Durante el tercer trimestre del 2023, la compañía¹ presentó ingresos operacionales por USD 258.0 millones, cifra un 45.4% mayor al mismo trimestre del año anterior, con un aumento del volumen de venta, el cual pasó de 22.801 Ton WFE a 35.097 Ton WFE (+53.9%) compensado por el menor precio de venta promedio alcanzado por la compañía explicado principalmente por un menor precio de mercado de referencia (UB TD 3-4 avg.), pasando de USD 6.01/lb en el tercer trimestre del 2022 a USD 5.71/lb en el mismo trimestre del 2023. Por otro lado, el costo de venta aumentó en 63.0% (de USD 144.7 millones a USD 235.7 millones) debido principalmente a mayores costos operacionales en Farming. Resultado de lo anterior, el margen operacional ascendió a USD 22.3 millones, disminuyendo un 32% YoY.

El costo Ex Farm fue de USD 4,62/Kg WFE, registrando un aumento de 7.2% YoY (USD 4.31/Kg WFE en Q3-22), aumento explicado principalmente por el precio del alimento para peces, así como presiones inflacionarias que han afectado a los diferentes insumos y servicios utilizados en el proceso productivo. Con respecto al trimestre anterior (USD 4.64/Kg WFE) se puede ver una leve disminución de un 0.6%.

El EBIT² alcanzó los USD 13.3 millones, menor que los USD 24.6 millones del mismo trimestre del año anterior, impulsado principalmente por un menor nivel de precios de mercado, sumado a mayores costos de producción. Frente al trimestre anterior (USD 16.1 millones), la disminución se explica en mayor medida por la baja en el precio de referencia del Salmón Atlántico, el cual pasó de USD 6.04/lb a USD 5.71/lb. Esta reducción de precio, en parte se vio compensado por una disminución de costos y un aumento en el volumen vendido, el cual pasó de 26.302 ton WFE a 35.097 ton WFE.

A nivel de EBIT Consolidado Unitario², éste alcanzó 0.38 USD/Kg WFE, bajando 0,70 USD/Kg WFE YoY (1,08 USD/Kg WFE), y menor en 0,23 USD/Kg WFE con respecto al trimestre anterior (0.62 USD/Kg WFE), debido a los factores antes mencionados.

Como resultado, la ganancia consolidada del periodo, antes del ajuste Fair Value, fue de USD 5.8 millones, menor en comparación con el tercer trimestre del 2022 (USD 15,0 millones) y menor al trimestre anterior (USD 7.5 millones).

¹ Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Multi X S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

² Antes de ajuste Fair Value

Estado de Resultados Consolidados

Estado de Resultados Consolidados (en miles de dólares)	Q3-23'	Q3-22'	Var.	2023 Ene - Sep	2022 Ene - Sep	Var.
EBIT Operacional*	13,343	24,594	-11,251	55,653	73,230	-17,577
Margen Operacional	22,258	32,820	-10,562	82,155	94,451	-12,296
Ingresos Operacionales	258,003	177,491	80,512	670,292	460,407	209,885
Costos Operacionales	-235,745	-144,671	-91,074	-588,137	-365,956	-222,181
Gasto de Administración y Ventas	-8,915	-8,226	-689	-26,502	-21,221	-5,281
Efecto por Ajuste de Fair Value	-3,332	-22,770	19,438	-37,140	5,317	-42,457
Resultado No Operacional	-5,482	-4,077	-1,405	-17,956	-14,861	-3,095
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	4,529	-2,253	6,782	557	63,686	-63,129
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-1,180	651	-1,831	-411	-17,478	17,067
Ganancia (Pérdida) Consolidada	3,349	-1,602	4,951	146	46,208	-46,062
Resultado Atribuible a Participaciones No Controladas	1,563	-1,478	3,041	-614	13,008	-13,622
Resultado Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1,786	-124	1,910	760	33,200	-32,440
EBITDA Operacional*	20,363	30,618	-10,255	75,686	90,753	-15,066

* Antes de ajuste Fair Value

Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Multi X S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

Balance Consolidado

Balance Consolidado <i>(en miles de dólares)</i>	Sep-23'	Dic-22'
Total Activos	976,672	923,764
Activos Corrientes	627,935	649,147
Efectivo y Equivalente al Efectivo	45,569	78,509
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	114,247	103,647
Inventarios + Activos Biológicos Corrientes	455,210	460,290
Otros Activos Corrientes	12,909	6,701
Activos No Corrientes	348,737	274,617
Propiedad, Planta y Equipos	208,439	159,277
Inv. Contabilizadas Usando el Método de la Participación	27,577	16,378
Activos Biológicos No Corrientes	55,031	41,873
Impuestos Diferidos	17,299	16,395
Intangibles y Otros Activos No Corrientes	40,391	40,694
Total Pasivos y Patrimonio	976,672	923,764
Pasivos Corrientes	346,552	311,179
Otros Pasivos Financieros Corrientes	176,550	92,422
Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	145,143	137,296
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	20,594	34,816
Otros Pasivos Corrientes	4,265	46,645
Pasivos No Corrientes	193,418	208,938
Otros Pasivos Financieros No Corrientes	113,200	135,600
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	226	338
Pasivo por Impuestos Diferidos	79,992	73,000
Patrimonio	436,702	403,647

i) Activos

Al cierre de septiembre de 2023, los **Activos Totales** de la sociedad matriz y sus filiales ascendieron a USD 976.7 millones, aumentando USD 52.9 millones (5.7%) con respecto a diciembre 2022. Las principales variaciones se registran en las siguientes cuentas:

- **Efectivo y Equivalente al Efectivo:** Disminuye en USD 32.9 millones explicado principalmente por un flujo operacional negativo de USD 43.6 MM, junto con un flujo de inversión de USD -39.5, compensado con un flujo positivo de USD 50.2 MM en el financiamiento.
- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar:** Aumentan en aproximadamente USD 10.6 millones debido en mayor medida a mayores volúmenes de venta.

- **Propiedad, Planta y Equipos:** Incremento de aproximadamente USD 49.1 millones que se explican principalmente por un aumento en inversiones de redes, estructuras de fondeo y estructuras flotantes y revalorización de terrenos.

ii) Pasivos

Al cierre de septiembre de 2023, los **Pasivos Corrientes** contabilizaron USD 346.5 millones, USD 35.3 millones mayor que en diciembre 2022 (USD 311.1 millones). Las principales variaciones son las siguientes:

- **Otros Pasivos Financieros Corrientes:** Aumentan en USD 84.1 millones, principalmente por giros en líneas de crédito.
- **Otros pasivos corrientes:** Disminuyen en USD 42.3 millones, explicados en parte por un menor pasivo corriente por impuestos diferidos.

Por otro lado, el monto de los **Pasivos No Corrientes** al cierre del tercer trimestre del 2023 fue de USD 193.4 millones, menor en USD 15.5 millones respecto al cierre de diciembre 2022 (USD 208.9 millones) explicados principalmente por amortización del crédito sindicado.

iii) Patrimonio

El **Patrimonio** cerró el trimestre con un monto de USD 436.7 millones, aumentando USD 33.0 millones con respecto a diciembre 2022 (USD 403.6 millones).

Flujo de Caja Neto Consolidado

Flujo de Caja Consolidado <i>(en miles de dólares)</i>	2023	2022
	Ene - Sep	Ene - Sep
Saldo Inicial	78,509	43,020
Actividades de la Operación	-43,593	-3,619
<i>Cobros Procedentes de las Ventas</i>	656,120	469,019
<i>Pagos a Proveedores por Bienes y Servicios</i>	-689,229	-491,769
<i>Otros Cobros por Operación</i>	104,660	72,304
<i>Otros Pagos por Operación</i>	-115,144	-53,173
Actividades de la Inversión	-39,516	-35,724
Capex	-39,516	-35,724
Actividades del Financiamiento	50,269	91,579
Importes de Préstamos	96,000	90,000
Préstamos de Entidades Relacionadas	-1,500	-2,395
Pagos de Préstamos	-33,400	-46,000
Pago de Prestamos a Entidades Relacionadas	-	-
Dividendos pagados	-10,831	-55,528
Otros	-	105,502
Flujo Neto Total del Periodo	-32,840	52,236
Variación en la Tasa de Cambio	-100	-71
Variación Neta del Efectivo y Equivalente	-32,940	52,165
Saldo Final	45,569	95,185

El flujo por **Actividades de la Operación** acumulado al tercer trimestre del 2023 fue de - USD 43.5 millones, USD 39.9 millones menor que el mismo periodo del año 2022. Esta disminución se debe en mayor medida a un aumento en el pago a proveedores debido al plan de crecimiento de la compañía compensado por una mayor recaudación de ventas. Adicionalmente hubo un flujo negativo de - USD 39.5 producto del pago de impuesto asociado a la venta de acciones de filial Multi X S.A. en 2022.

Con respecto al flujo por **Actividades de Inversión**, éste fue de USD -39.5 millones, el cual se compara con el flujo del mismo periodo del año anterior de USD -35.7 millones. Este mayor monto de USD 4.9 millones se explica principalmente por inversiones en reposición de activos e inversiones en una nueva línea de proceso.

Por último, el flujo por **Actividades de Financiamiento** fue de USD 50.2 millones, cifra que se compara con los USD 91.5 millones del mismo periodo del año 2022, cifra que incluía la transacción de venta de acciones de la filial Multi X S.A compensado por el pago de dividendos por dicha transacción.

Ingresos operacionales por Mercado, Especie y Tipo de Producto

Ene - Sep / 2023 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
Salmón Atlántico	411.4	66.2	43.1	33.6	21.3	13.0	63.2	651.8
% VAP	100%	3%	33%	0%	48%	99%	47%	74%
Trucha	0.0	0.0	0.1	0.0	5.9	0.0	0.0	6.1
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	-	100%
Otros	0.0	0.0	12.4	0.0	0.0	0.0	0.0	12.4
Total	411.4	66.2	55.6	33.6	27.2	13.0	63.2	670.3
% del total	61%	10%	8%	5%	4%	2%	9%	100%

Ene - Sep / 2022 (millones de USD)	USA	Brasil	Chile	China	Asia (excl. China)	Europa	Otros	Total
Salmón Atlántico	260.9	61.9	29.1	15.2	12.9	15.5	53.1	448.6
% VAP	100%	3%	26%	0%	64%	96%	26%	68%
Trucha	0.0	0.0	0.2	0.0	7.0	0.0	0.0	7.2
% VAP	-	-	100%	-	100%	-	100%	100%
Otros	0.0	0.0	4.6	0.0	0.0	0.0	0.0	4.6
Total	260.9	61.9	33.8	15.2	19.9	15.5	53.1	460.4
% del total	57%	13%	7%	3%	4%	3%	12%	100%

Las principales variaciones del periodo desde enero hasta septiembre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022 se deben:

- **Estados Unidos** tuvo un aumento de un 57.7% en los ingresos con respecto al mismo periodo del año pasado, impulsado principalmente por un aumento de un 53% de mayores volúmenes de venta junto con un precio promedio mayor.
- **Brasil** aumento sus ingresos cerca de un 7% efecto que se explica en mayor medida por un mayor volumen de venta de un 19% con respecto al mismo periodo del año pasado compensado con un precio promedio inferior.
- **Chile** tuvo un aumento de un 64.3% en sus niveles de ingreso con respecto al año anterior, siguiendo la tendencia de Estados Unidos con un aumento considerable en los volúmenes de venta y menores precios promedios.
- **China** ha estado recuperando de manera significativa sus niveles de ingresos con respecto al año pasado, aumentando tanto sus ingresos (+121%) como su volumen (+198%), que se compensan con menores niveles de precio.
- **Asia (excluyendo China):** Al igual que China, ha tenido aumentos en los ingresos (+37%) principalmente explicados por aumentos en sus volúmenes (+36%).
- **Europa** disminuyó los ingresos en torno a un 16% explicado en principalmente por un menor volumen de venta.

Finalmente, el total de las ventas de la compañía al tercer trimestre del año 2023 totalizaron USD 670.3 millones, USD 210 millones más que el mismo periodo del año anterior (+45.6%), monto explicado principalmente por un mayor volumen de venta.

Criterio de Valorización de Fair Value de Activos Biológicos

La compañía considera un modelo de flujos descontados o método de valor presente para la determinación del valor justo, el cual, a través de una tasa de descuento determinada para cada centro de cultivo, permite llevar a valor presente la proyección y consecuente ajuste a "Fair Value" o valor justo del activo biológico, que se encuentre en diferentes etapas de crecimiento.

La valorización se realiza a toda la biomasa en mar. Para cada centro se consideran parámetros tales como: biomasa, crecimiento, mortalidad proyectada, lapso y costo al término del periodo. También se considera la calidad proyectada para el pez en el futuro, mientras que los costos de proceso y comercialización se consideran a nivel empresa. A los precios se descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolt), se ha considerado como valorización el costo acumulado a la fecha de cierre.

El efecto por Fair Value asociado a la biomasa cosechada y vendida es presentado en la línea "(Cargo) Abono a resultado por Fair Value de Activos biológicos cosechados y vendidos", mientras que el efecto por Fair Value asociado a la biomasa existente es presentado en la línea "(Cargo) Abono a resultado por ajustes Fair Value de activos biológicos del ejercicio".

Los activos biológicos que se espera sean cosechados durante los próximos 12 meses se clasifican como activos biológicos corrientes.

El cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio, de acuerdo con el modelo señalado precedentemente, puede variar respecto de la pérdida o utilidad que efectivamente se obtenga producto de la venta de estos activos en el futuro.

Considerando este criterio, durante el tercer trimestre del 2023, el efecto por ajuste de Fair Value fue de USD -3.3 millones antes de impuestos. Las variaciones en el efecto por ajuste Fair Value se deben principalmente al número de centro en pesos cercanos a los de cosecha al cierre de cada uno de los periodos, además de las distintas proyecciones de precios vigentes al cierre de los respectivos trimestres, en cual en este caso, han estado en niveles inferiores con respecto al cierre del segundo trimestre del 2023.

Mayores detalles al respecto se pueden encontrar en la nota 2.7 de los Estados Financieros.

Análisis del Salmón Atlántico

Productores

Durante el tercer trimestre del 2023, la producción mundial de Salmón Atlántico de cultivo registró valores cercanos a las 766 mil toneladas WFE¹, valor que es aproximadamente un 3.0% más bajo con respecto al mismo periodo del año 2022. Dentro de los principales productores, se destaca a Noruega, el cual tuvo una disminución de cosecha de un 2% respecto al mismo periodo del 2022, logrando producir 414 mil toneladas WFE¹ aproximadamente. Luego sigue Chile, con una producción para el tercer trimestre del 2023 de 205 mil toneladas WFE², disminuyendo un 2.5% respecto al mismo periodo del año anterior. Norte América disminuyó en aproximadamente un 12% con respecto al mismo periodo del 2022 totalizando 36 mil toneladas WFE¹, y el resto de los productores como Islas Faroe, UK, Irlanda, Australia, entre otros, lograron cosechas en conjunto de 111 mil toneladas WFE¹ para el tercer trimestre del 2023, correspondiente a una disminución cercana a un 5% con respecto al mismo periodo del 2022.

Mercados

Con respecto a los precios, para el segundo trimestre del 2023, el precio de referencia promedio fue de USD 5,71/Lb³ (USD 6,01/Lb³ promedio para el mismo periodo del 2022). Con respecto al trimestre anterior tuvo una disminución de aproximadamente de un 5.5% (USD 6,04/Lb³ promedio para el segundo trimestre del 2022).

Exportaciones chilenas de Salmón Atlántico

Desde julio a septiembre del 2023, el volumen de producto terminado de Salmón Atlántico exportado desde Chile fue de 130mil toneladas⁴, niveles que son aproximadamente un 3% superior al mismo periodo del año 2022 (126 mil toneladas). Por tipo de producto, el volumen fresco tuvo una variación de 12% (de 70 mil toneladas en el periodo del 2022 a 79 mil toneladas en el mismo periodo 2023), mientras que el producto congelado tuvo una disminución de un 9% para el mismo periodo (de 55 mil toneladas pasó a 50 mil toneladas). Por último, el volumen de salmón ahumado disminuyó un 18% (de 492 toneladas en el 2022 a 403 toneladas en 2023).

¹ Kontali

² Aquabench

³ Urner Barry

⁴ Aquabench

Eventos posteriores a la fecha de balance

Entre el 30 de Septiembre de 2023 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han existido otros hechos que pudieran afectar significativamente la interpretación de estos.

Análisis de riesgo de mercado

i) Riesgo crediticio

Las cuentas por cobrar de la sociedad matriz y sus filiales provienen de una alta diversificación de la cartera de clientes de la empresa, los cuales están económica y geográficamente dispersos y pertenecen a países con bajo nivel de riesgo soberano. Conforme a ello, la sociedad matriz y sus filiales no estiman que estén expuestas a una concentración importante de riesgo crediticio. Igualmente, la compañía cuenta con seguros de cobranza para la mayor parte de sus ventas de exportación con el fin de mitigar estos riesgos.

ii) Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos de la sociedad matriz y sus filiales se reciben principalmente en dólares, salvo un porcentaje marginal de ventas nacionales que se reciben en pesos. Por otra parte, una menor proporción de los egresos de la compañía se realizan en moneda nacional, la cual está sujeta a revaluación cambiaria. Al cierre del ejercicio no existen operaciones de cobertura de tipo de cambio vigentes.

iii) Riesgo de precio de Commodity

El alimento para peces representa el principal costo de producción del salmón (alrededor de un 45% del costo de la materia prima y entre un 35% y 40% del costo del producto terminado). Sus precios pueden ser afectados por algunas variables que la Compañía no controla, como por ejemplo los precios de la harina y aceite de pescado, que se determinan, a su vez y entre otras cosas, por la cantidad de pesca pelágica capturada en la temporada.

La compañía tiene la política de acordar contratos de compra de alimento para peces a mediano plazo, contratos que contemplan mecanismos de ajustes trimestrales de los precios de las dietas de alimentos de peces conforme a la variación experimentada por los precios de las principales materias primas e insumos utilizados en la fabricación de estos alimentos.

Sin perjuicio de lo anterior, las dietas de alimentos para peces han evolucionado hacia combinaciones cada vez más vegetales, reduciendo significativamente la importancia de la harina y del aceite de pescado, los que debieran representar niveles cada vez menos relevantes conforme a los avances tecnológicos.

iv) Riesgo de precios internacionales

El precio del salmón y otros productos del mar se rigen principalmente por las tendencias y movimientos de la oferta y demanda mundial. Si bien la demanda mundial de salmones y truchas ha

¹ Las cifras que se muestran en el presente análisis corresponden a resultados consolidados de Multiexport Foods S.A. y sus filiales. En la actualidad, Multiexport Foods S.A. cuenta con una empresa filial directa; Multi X S.A., mediante la cual integra todo el proceso productivo y de comercialización de salmónidos. Multiexport Foods S.A. posee el 51% de dicha filial, mientras que MIT-Salmon Chile SpA. (Mitsui & Co. (U.S.A.) Inc.) y Cargill Chile Holdings SpA son dueños del 49% restante en partes iguales (24,5% cada uno)

mostrado un crecimiento sostenido en gran parte de la última década, la evolución futura de los precios dependerá de la estabilización de la demanda post pandemia, así como del crecimiento en la oferta mundial de salmones y truchas cultivadas y salvajes y, por lo tanto, en muy buena medida dependerá de las políticas de producción de las empresas y de las limitantes que se puedan encontrar por condiciones sanitarias adversas y/o productivas en los distintos países productores, así como por las regulaciones que se aplican en los distintos países para el cultivo de salmónidos. Por su parte, la compañía vende su producción en el mercado spot y con plazos pactados por lo general no superiores a 3 meses, dependiendo de las tendencias y situaciones particulares de cada mercado.

v) Riesgo de la naturaleza

La salmonicultura, y en general los cultivos marinos, están expuestos a riesgos de la naturaleza que podrían afectar la producción, por ejemplo, tormentas, florecimiento de algas nocivas, etc. La compañía tiene la política de contratar pólizas de seguro para su biomasa, las que se estiman adecuadas para la cobertura de estos riesgos.