

**BLUMAR** | Análisis Razonado Q4

2024

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre de 2024. 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 2023	4Q 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
Ingresos operacionales	MUSD	132.731	178.960	35%	674.447	617.735	-8%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-16.158	18.149		91.170	85.493	-6%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	-12,2%	10,1%		13,5%	13,8%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	-13.361	11.025		73.352	62.147	-15%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	-10,1%	6,2%		10,9%	10,1%	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	-16.102	11.768		13.146	17.873	36%
<b>Estado de flujo de efectivo</b>					<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Δ YoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				35.932	41.139	14%
<b>Balance</b>					<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD				927.975	1.034.536	11%
Deuda financiera	MUSD				279.386	307.362	10%
Deuda financiera neta	MUSD				244.183	246.572	1%
Patrimonio	MUSD				462.502	476.512	3%
<b>Principales indicadores financieros</b>					<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Covenant</b>
EBITDA LTM	MUSD				91.170	85.493	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,68	2,88	≤ 3,50
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,53	0,52	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				50%	46%	≥ 45%

Durante el último trimestre del año 2024, la compañía obtuvo un mejor resultado en ambos segmentos de la compañía respecto al Q4 del año 2023. En el caso de la facturación, esta aumentó en un 35% equivalente a MUSD 46.229, alza que se explica por un mayor volumen vendido en el segmento acuícola de 6.240 ton wfe. En el caso del EBITDA, este también se compara positivamente con el resultado del cuarto trimestre del año 2023, aumentando en MUSD 34.307, de los cuales MUSD 8.173 corresponden al segmento pesca y MUSD 26.134 al segmento acuícola. En el caso del segmento pesca, esta alza se atribuye a un mayor volumen de jurel congelado vendido de 14.771 ton, mientras que en el caso del segmento acuícola este resultado obedece al mayor margen ebit del periodo, el cual pasó de -0,90 usd/kg wfe a 0,31 usd/kg wfe al comparar el cuarto trimestre de ambos años. Lo anterior,

explicado por el mejor desempeño productivo de los cultivos y los menores costos de producción del segmento, y el Bloom de Algas reconocido el Q4 de 2023.

Al comparar los resultados acumulados al cierre del cuarto trimestre del año 2024 con los obtenidos al cierre del cuarto trimestre del año 2023, se observa una variación negativa a nivel de ingresos por MUSD -56.712 y a nivel de EBITDA por MUSD -5.677. Lo anterior dados los menores resultados en ambos segmentos de la compañía.

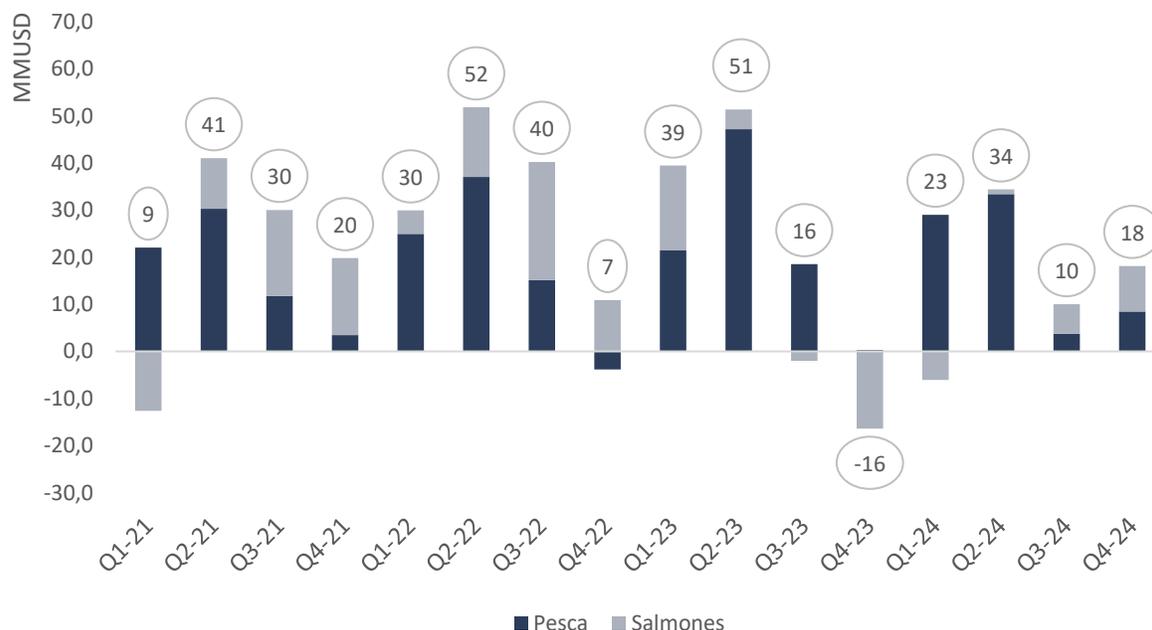
En el segmento acuícola se observa una importante caída en los ingresos de MUSD -30.985. Ello se origina debido a un menor volumen de venta de -3.102 ton wfe y a un menor precio de venta -0,13 usd/kg wfe comparado con el año 2023.

El segmento pesca, a diciembre 2024 respecto del 2023 muestra una baja en los ingresos por MUSD -25.727 que se explica principalmente por una disminución en los ingresos de venta de harina y aceite de pescado con un -18% y -36% respectivamente. Lo anterior debido a una menor producción de harina en la zona centro sur dada la mala temporada de sardina y anchoveta en la VIII Región.

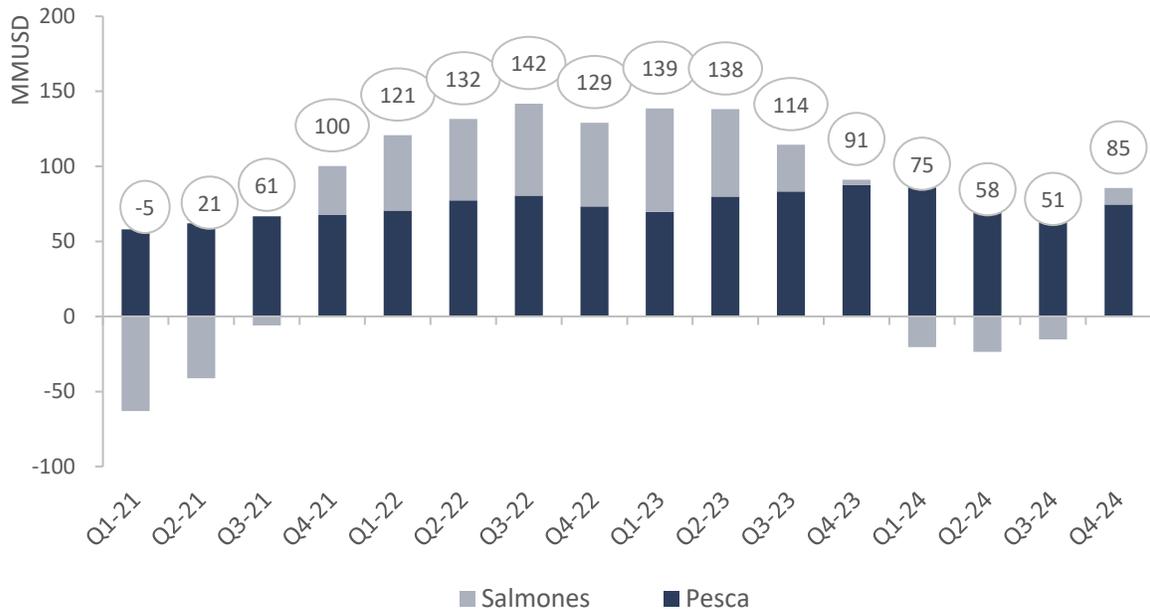
En el caso de la utilidad neta después de impuestos, el efecto positivo obedece principalmente al segmento acuícola debido a un fair value positivo en el último trimestre del año 2024 respecto del año 2023.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2021:

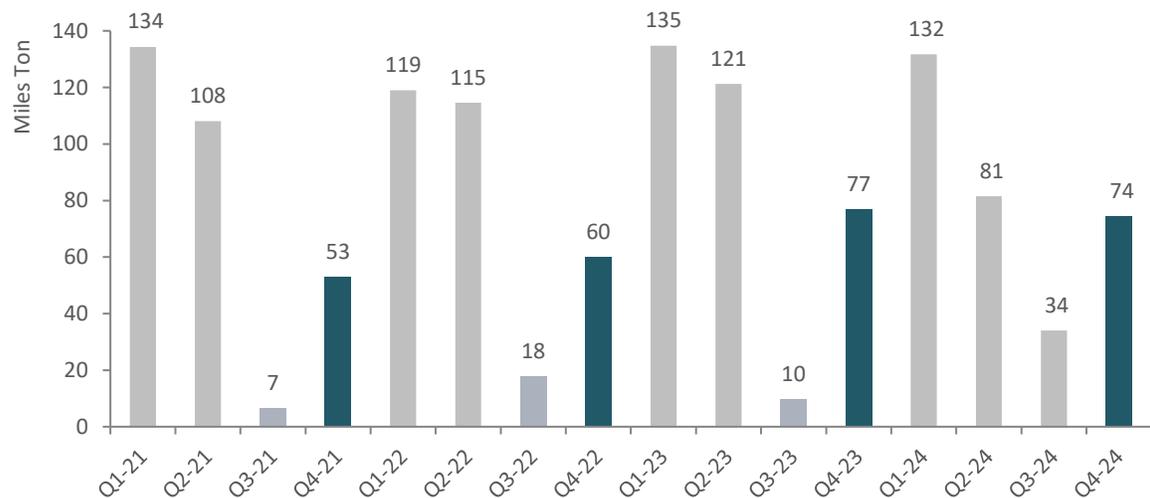
**Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre**



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

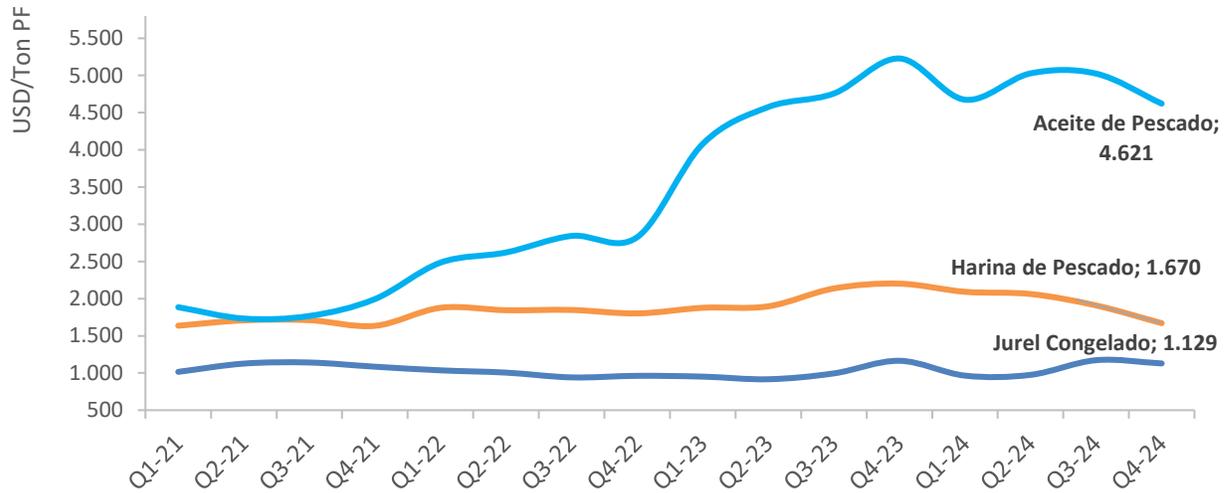


**Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)**



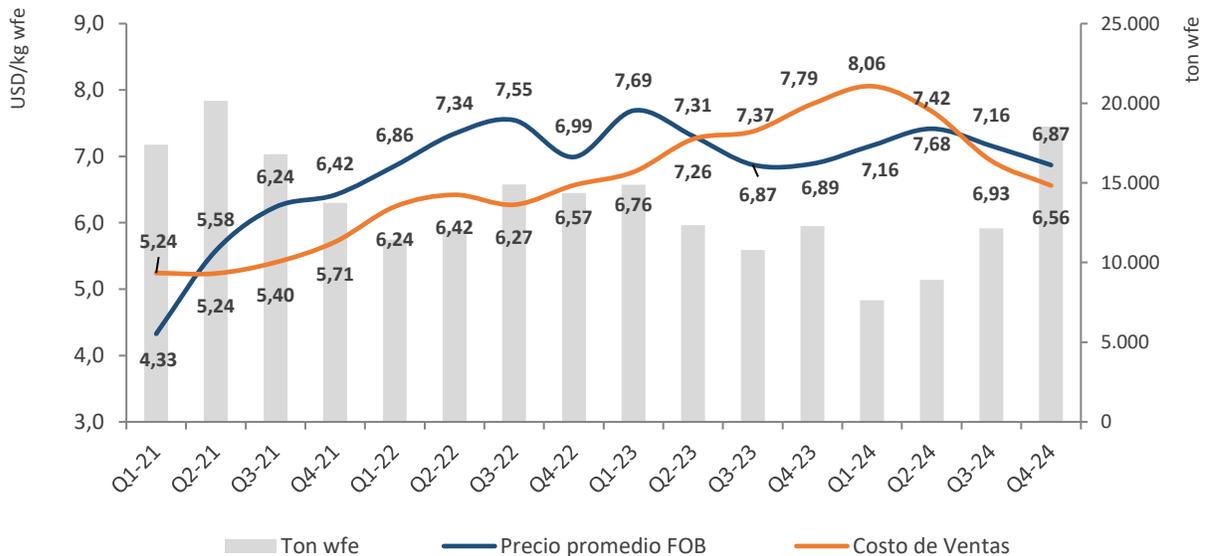
Al cierre del cuarto trimestre del año 2024, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó en un -6% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 342 Mton a 321 Mton. Lo anterior, dado un menor volumen de compra a terceros en la zona centro sur del país.

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



Como se observa en el gráfico 3, el precio de la Harina de Pescado muestra una tendencia a la baja en comparación con trimestres anteriores, debido a una mayor oferta de harina peruana en el mercado. En cuanto al Aceite de Pescado, su precio también presenta una tendencia a los niveles de precios de equilibrio, impulsada por un incremento en el rendimiento en la producción de aceite y por la recuperación de las capturas en Perú. Por último, el precio del Jurel Congelado ha aumentado respecto a trimestres anteriores, como resultado de un incremento en la demanda del mercado africano.

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



Los precios en el segmento acuícola registran una leve baja en el cuarto trimestre del 2024 comparado al mismo periodo del 2023 (6,87 usd/kg wfe vs 6,89 usd/kg wfe). Sin embargo, es destacable el ajuste a la baja en los costos de producción que se origina dada una importante disminución de los costos ex jaula, principalmente dado el menor costo del alimento, a un menor nivel de costos indirectos y a un aumento de la productividad de los cultivos.

## ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del cuarto trimestre del año 2024 totalizaron **MUSD 617.735**, lo que representa una baja de -8% en relación con el mismo periodo del año 2023. Esta disminución se genera por una menor facturación en ambos segmentos de la Compañía, por menores volúmenes de venta de harina, aceite y salmones.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del cuarto trimestre del año 2024 alcanzó **MUSD 85.493**, inferior a los MUSD 91.170 al compararlo con el mismo periodo del año 2023. Este resultado se compone de MUSD 74.596 obtenidos por el segmento pesca, que se compara negativamente en MUSD -12.833 respecto al mismo periodo del año anterior, dada la mala temporada de sardina y anchoveta en la zona centro sur. Por otro lado, se obtuvieron MUSD 10.987 de EBITDA en el segmento acuícola, que se comparan positivamente en MUSD 7.156 respecto del año anterior, lo que se debe a menores costos en alimento y productividad.

El **Margen Bruto** al cierre del cuarto trimestre del año 2024 fue de **MUSD 128.113**, inferior en un -11% al compararlo con el mismo periodo del año 2023. De este resultado, MUSD 104.434 corresponden al segmento pesca y MUSD 23.679 al segmento acuícola.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 17.873**, MUSD 31.010 corresponden al segmento pesca y MUSD -13.137 al segmento acuícola, la que reconoce una provisión de pérdida por deterioro de los activos de Entrevientos de MUSD 5.000. La utilidad de MUSD 17.873 se compara positivamente con los MUSD 13.146 obtenidos en el mismo periodo del año 2023, que obedece principalmente a un peor desempeño en ambos segmentos de la compañía.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD 9.832** al cierre del cuarto trimestre del año 2024 y se compara positivamente con un resultado de MUSD -19.404 al mismo periodo del año 2023 debido a mejores costos ex jaula.

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

<i>MUSD</i>	DIC 2023	DIC 2024
Fair Value Biomasa	-7.791	1.171
Fair Value Inventarios	-1.783	-913
	<b>-9.574</b>	<b>258</b>

A Resultados **9.832**

Los otros ingresos por función al cierre de diciembre 2024 alcanzaron los MUSD +5.936 y corresponden principalmente a liquidaciones de órdenes de compra de años anteriores, servicios del área acuícola y actualización Royalty. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -11.080 al 31 de diciembre 2024 y corresponden principalmente a seguros, gastos de concesiones sin operación, asesorías estratégicas y depreciación de los activos en arriendo.

El gasto financiero al cierre del cuarto trimestre del 2024 fue de MUSD -29.148 aumentando en un +29% respecto del año 2023, lo anterior originado por una mayor deuda financiera promedio. La tasa promedio efectiva a diciembre del año 2024 fue de 8,29%, versus una tasa promedio efectiva a diciembre del año 2023 de 8,65%.

## Deuda Financiera

<b>En miles de USD</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Δ YoY</b>
Blumar S.A.	118.162	126.473	<b>8.311</b>
Salmones Blumar S.A.	150.276	166.735	<b>16.459</b>
PacificBlu SpA.	10.947	11.136	<b>189</b>
Bahía Caldera	0	3.018	<b>3.018</b>
<b>Total Deuda</b>	<b>279.386</b>	<b>307.362</b>	<b>27.976</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 31 de diciembre del año 2024 arrojó una pérdida de MUSD -3.297 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 877,12 al cierre de diciembre 2023, a \$/USD 996,46 al cierre de diciembre 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.

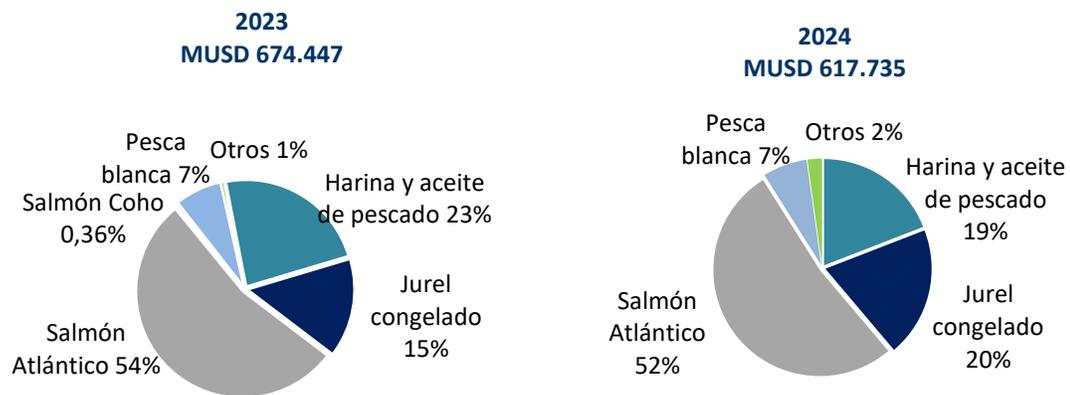
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -4.807 y se comparan positivamente con el mismo periodo del año 2023. Este monto corresponde principalmente a pérdidas por siniestros. En este ítem se encuentra reflejada la pérdida asociada al Bloom de algas que afectó a al centro Chivato los 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 jurel congelado, harina y aceite de pescado, 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 2024, los ingresos consolidados fueron **MUSD 617.735**, de los cuales un 52% correspondientes a MUSD 322.593, provino de la venta de salmón atlántico, y un 46% correspondientes a MUSD 281.520 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 19%, el jurel congelado un 20% 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 2023			4Q 2024			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	<b>132.731</b>	48.092	84.639	<b>178.960</b>	51.635	127.325	35%
Costo de ventas	<b>-127.367</b>	-40.018	-87.349	<b>-149.725</b>	-36.949	-112.776	18%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>5.364</b>	<b>8.074</b>	<b>-2.710</b>	<b>29.235</b>	<b>14.686</b>	<b>14.549</b>	<b>445%</b>
Costo de distribución	<b>-6.026</b>	-4.058	-1.968	<b>-8.615</b>	-4.354	-4.261	43%
Gastos de administración	<b>-9.732</b>	-5.654	-4.078	<b>-8.621</b>	-5.498	-3.123	-11%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-2.967</b>	-567	-2.400	<b>-974</b>	458	-1.432	-67%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>-13.361</b>	<b>-2.205</b>	<b>-11.156</b>	<b>11.025</b>	<b>5.292</b>	<b>5.733</b>	
Depreciación y amortización (1)	<b>6.005</b>	2.481	3.524	<b>7.124</b>	3.157	3.967	19%
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	<b>-16.158</b>	<b>276</b>	<b>-16.434</b>	<b>18.149</b>	<b>8.449</b>	<b>9.700</b>	
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>4.291</b>	0	4.291	<b>6.014</b>	0	6.014	40%
<b>EBIT</b>	<b>-9.070</b>	<b>-2.205</b>	<b>-6.865</b>	<b>17.039</b>	<b>5.292</b>	<b>11.747</b>	
Participación de asociadas	<b>-381</b>	-710	329	<b>7.870</b>	-880	8.750	
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-2.956</b>	-152	-2.804	<b>-7.088</b>	-2.883	-4.205	140%
Otros (3)	<b>-9.247</b>	161	-9.408	<b>-3.097</b>	-3.542	445	-67%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>-21.654</b>	<b>-2.906</b>	<b>-18.748</b>	<b>14.724</b>	<b>-2.013</b>	<b>16.737</b>	
Impuestos	<b>5.772</b>	964	4.808	<b>-3.093</b>	-197	-2.896	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>-15.882</b>	<b>-1.942</b>	<b>-13.940</b>	<b>11.631</b>	<b>-2.210</b>	<b>13.841</b>	
Resultado del interés minoritario	<b>220</b>	220	0	<b>-137</b>	-137	0	
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>-16.102</b>	<b>-2.162</b>	<b>-13.940</b>	<b>11.768</b>	<b>-2.073</b>	<b>13.841</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			2024			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	<b>674.447</b>	308.578	365.869	<b>617.735</b>	282.851	334.884	-8%
Costo de ventas	<b>-530.417</b>	-191.233	-339.184	<b>-489.622</b>	-178.417	-311.205	-8%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>144.030</b>	<b>117.345</b>	<b>26.685</b>	<b>128.113</b>	<b>104.434</b>	<b>23.679</b>	<b>-11%</b>
Costo de distribución	<b>-31.698</b>	-22.856	-8.842	<b>-33.064</b>	-23.305	-9.759	4%
Gastos de administración	<b>-31.172</b>	-16.954	-14.218	<b>-27.758</b>	-17.982	-9.776	-11%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-7.808</b>	-1.890	-5.918	<b>-5.144</b>	-313	-4.831	-34%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>73.352</b>	<b>75.645</b>	<b>-2.293</b>	<b>62.147</b>	<b>62.834</b>	<b>-687</b>	<b>-15%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>26.620</b>	11.784	14.836	<b>25.486</b>	11.762	13.724	-4%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>91.170</b>	<b>87.429</b>	<b>3.741</b>	<b>85.493</b>	<b>74.596</b>	<b>10.897</b>	<b>-6%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	<b>-19.404</b>	0	-19.404	<b>9.832</b>	0	9.832	
<b>EBIT</b>	<b>53.948</b>	<b>75.645</b>	<b>-21.697</b>	<b>71.979</b>	<b>62.834</b>	<b>9.145</b>	<b>33%</b>
Participación de asociadas	<b>-1.799</b>	-2.216	417	<b>-8.643</b>	-1.799	-6.844	380%
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-20.912</b>	-5.923	-14.989	<b>-27.473</b>	-11.203	-16.270	31%
Otros (3)	<b>-13.001</b>	-2.169	-10.832	<b>-8.104</b>	-5.513	-2.591	-38%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18.236</b>	<b>65.337</b>	<b>-47.101</b>	<b>27.759</b>	<b>44.319</b>	<b>-16.560</b>	<b>52%</b>
Impuestos	<b>-5.087</b>	-18.813	13.726	<b>-10.849</b>	-14.272	3.423	113%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>13.149</b>	<b>46.524</b>	<b>-33.375</b>	<b>16.910</b>	<b>30.047</b>	<b>-13.137</b>	<b>29%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>3</b>	3	0	<b>-963</b>	-963	0	
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>13.146</b>	<b>46.521</b>	<b>-33.375</b>	<b>17.873</b>	<b>31.010</b>	<b>-13.137</b>	<b>36%</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 MUSD 2.140 en 2024

## 2.2.1. Segmento pesca

Tabla 3: Pesca Cerco							
		4Q 2023	4Q 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>							
Terceros - Norte	ton	24.378	18.245	-25%	42.652	57.881	36%
Terceros - Centro Sur	ton	35.358	32.513	-8%	163.861	101.493	-38%
Propia	ton	17.010	23.449	38%	135.701	162.082	19%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>76.746</b>	<b>74.207</b>	<b>-3%</b>	<b>342.214</b>	<b>321.456</b>	<b>-6%</b>
Total Propia	ton	17.010	23.449	38%	135.701	162.082	19%
Total Terceros	ton	59.736	50.758	-15%	206.513	159.375	-23%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>76.746</b>	<b>74.207</b>	<b>-3%</b>	<b>342.214</b>	<b>321.456</b>	<b>-6%</b>
<b>Producción</b>							
Harina de pescado	ton	14.297	12.860	-10%	47.715	45.340	-5%
Aceite de pescado	ton	1.580	1.215	-23%	15.078	9.499	-37%
Jurel congelado	ton	11.331	17.450	54%	107.554	116.889	9%
<b>Ventas</b>							
<b>Harina de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	8.548	7.257	-15%	47.685	39.615	-17%
Ventas	MUSD	18.818	12.115	-36%	95.609	78.133	-18%
Precio promedio	USD/ton	2.201	1.670	-24%	2.005	1.972	-2%
<b>Aceite de pescado</b>							
Volumen vendido	ton	1.149	459	-60%	13.446	8.153	-39%
Ventas	MUSD	6.006	2.123	-65%	62.425	39.888	-36%
Precio promedio	USD/ton	5.229	4.621	-12%	4.643	4.892	5%
<b>Jurel congelado</b>							
Volumen vendido	ton	9.057	23.828	163%	104.273	117.109	12%
Ventas	MUSD	10.544	26.890	155%	100.957	121.768	21%
Precio promedio	USD/ton	1.164	1.129	-3%	968	1.040	7%

Al cierre de diciembre de 2024, el abastecimiento total de la compañía disminuyó en un -6% con respecto al mismo periodo del año 2023. Esto, debido a una menor compra a pescadores artesanales en la zona centro sur, dada la baja disponibilidad de sardina y anchoveta en la VIII Región. En cuanto a la captura propia, esta aumentó en un +19% respecto al periodo anterior debido al aumento de un 15% de la cuota de Jurel definida por la Organización de Recursos Pesqueros – Pacifico Sur (ORP-PS) disponible para el año 2024 y a una mayor compra de cuota internacional.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2024, la producción de harina de pescado disminuyó en un -5% pasando de 47.715 ton a 45.340 ton al cierre de diciembre y tuvo un rendimiento de un 21,5% que se compara favorablemente con un 19,9% al cierre de diciembre 2023. Este aumento se origina por un mayor destino de jurel a producción de harina durante algunos meses del año y a una mayor compra de jurel en la zona norte, donde no existe planta de congelados, destinando toda la captura a harina y aceite.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado disminuyó en un -37% pasando de 15.078 ton a 9.499 ton al cierre del cuarto trimestre del 2024 y tuvo un rendimiento de 4,5% a diciembre de 2024, que se compara negativamente con un 6,3% a diciembre de 2023. Estas menores producciones y rendimientos se originan por la menor compra de materia prima artesanal en la VIII Región.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +9%. El aprovechamiento para consumo humano acumulado al cierre del cuarto trimestre del año 2024 fue de un 74,2%, lo que estuvo por debajo del 82,5% obtenido en el mismo período del año 2023.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2024, la venta de harina de pescado fue de MUSD 78.133, con una variación de un -18% respecto al cierre del cuarto trimestre del año 2023. Lo anterior considerando una disminución de precio promedio en un -2% y una disminución en el volumen de ventas de -17%. Los principales mercados para este producto fueron China, Chile y Corea.

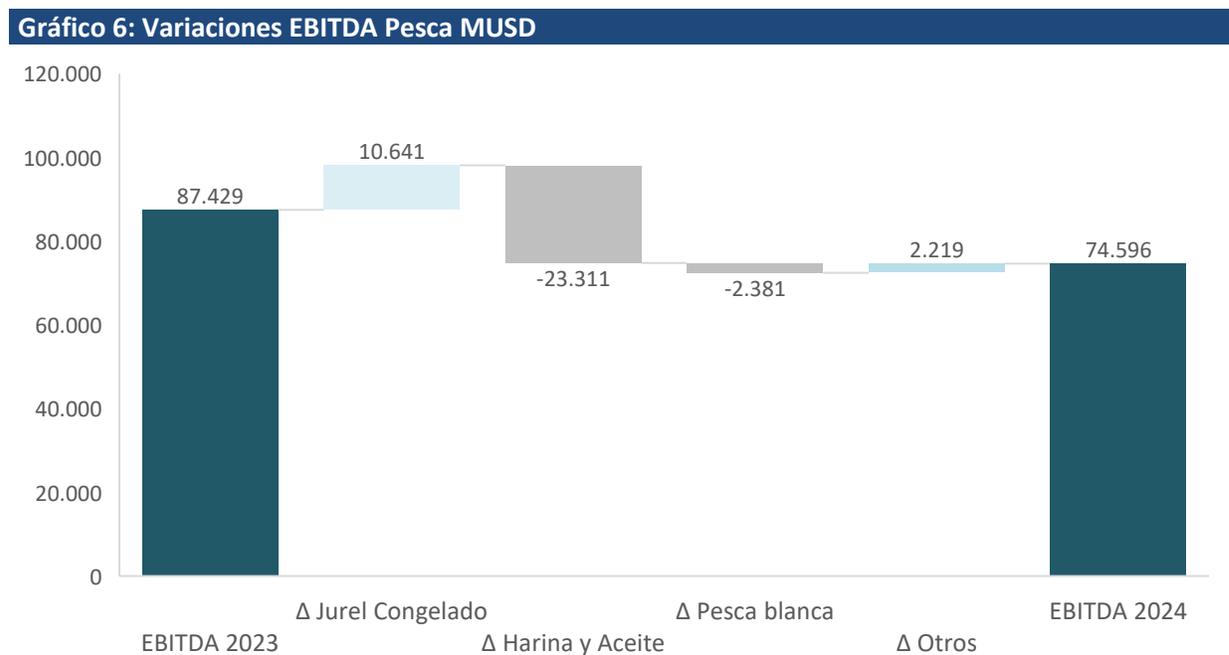
La venta de aceite de pescado al cierre del cuarto trimestre del año 2024 alcanzó los MUSD 39.888, lo que representa una disminución de un -36% respecto al mismo periodo del año 2023. Este resultado se explica por una disminución de un -39% en el volumen de ventas. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Bélgica, China y Chile.

Por último, la venta de jurel congelado aumentó un 21% en comparación con el mismo periodo del año 2023, totalizando MUSD 121.768, con un mayor volumen de ventas de 12%, y 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							
		4Q 2023	4Q 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
Merluza	ton	4.390	3.807	-13%	12.299	12.944	5%
Jibia	ton	0	1	100%	707	44	-94%
<b>Total Materia Prima Procesada</b>	<b>ton</b>	<b>4.390</b>	<b>3.809</b>	<b>-13%</b>	<b>13.006</b>	<b>12.988</b>	<b>0%</b>
<b>Producción</b>							
Merluza	ton	1.977	1.711	-13%	5.640	5.871	4%
Jibia	ton	0	3	100%	436	33	-93%
Apanados	ton	662	723	9%	3.317	2.432	-27%
<b>Ventas</b>							
Volumen vendido	ton	1.946	1.770	-9%	7.564	6.528	-14%
Ventas	MUSD	6.791	5.545	-18%	25.985	22.875	-12%

Al 31 de diciembre del año 2024, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 74.596 lo que representa una disminución de MUSD -12.833 respecto al cierre del cuarto 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 Q4 2024 fue de US\$1.670/ton, lo que representa una baja de 24% respecto del Q4 2023, atribuible a la mayor oferta de harina de pescado peruana dada la buena segunda temporada de pesca peruana.

Para el Q1 2025, el precio ha experimentado estabilización, debido a la continuidad de la producción en Perú y a una demanda estable, reflejando un equilibrio entre la oferta y la demanda.

### **Aceite de pescado**

El precio promedio en el Q4 2024 fue de US\$4.621 por tonelada, lo que representa una disminución del 12% en comparación con el precio promedio del Q4 2023, explicado por la buena segunda temporada de pesca peruana.

Durante el Q1 2025, el precio del aceite de pescado está mostrando una tendencia a la baja, debido a mejores rendimientos de aceites al fin de la segunda temporada del norte-centro del Perú.

### **Jurel Congelado**

El precio de venta promedio en Q4 2024 fue de US\$1.129 por tonelada, lo que representa una baja de un 3% en comparación con el precio promedio del Q4 2023, sin embargo, el precio de venta promedio del año 2024 fue de US\$1.040 por tonelada, un 7% mayor que el año 2023.

Dentro de los principales mercados, África se mantuvo con una demanda y precios estables en comparación al Q4 2024.

En Perú, la venta se reactivó, sin embargo, a un menor precio que los trimestres pasados, dado al exceso de oferta de jurel por parte de la industria chilena a este mercado.

## 2.2.2 Segmento Acuícola

**Tabla 4: Acuicultura**

		4Q 2023	4Q 2024	Δ QoQ	2023	2024	Δ YoY
<b>Salmón del Atlántico</b>							
Volumen vendido	ton wfe	12.295	18.536	51%	50.309	47.207	-6%
Ventas	MUSD	84.696	127.326	50%	363.453	334.884	-8%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,89	6,87	0%	7,22	7,09	-1,8%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,79	6,56	-16%	7,27	7,11	-2%
EBIT	MUSD	-11.086	5.730		-2.177	-690	-68%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-0,90</b>	<b>0,31</b>		<b>-0,04</b>	<b>-0,01</b>	<b>-66%</b>
<b>Salmón Coho</b>							
Volumen vendido	ton wfe	2	0		456	0	
Ventas	MUSD	-58	0		2.416	0	
Precio promedio	USD/kg wfe	-33,90	0,00		5,30	0,00	
Costo EBIT	USD/kg wfe	-26,75	0,00		5,43	0,00	
EBIT	MUSD	-12	0		-58	0	
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-7,15</b>	<b>0,00</b>		<b>-0,13</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total</b>							
Volumen vendido	ton wfe	12.296	18.536	51%	50.764	47.207	-7%
Ventas	MUSD	84.638	127.326	50%	365.869	334.884	-8%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,88	6,87	0%	7,21	7,09	-2%
Costo EBIT	USD/kg wfe	7,79	6,56	-16%	7,25	7,11	-2%
EBIT	MUSD	-11.098	5.730		-2.236	-690	-69%
<b>EBIT/kg wfe</b>	<b>USD/kg wfe</b>	<b>-0,90</b>	<b>0,31</b>		<b>-0,04</b>	<b>-0,01</b>	<b>-67%</b>

Como se observa en la tabla número 4, las ventas de salmón atlántico al cierre del cuarto trimestre del año 2024 tuvieron una disminución de un -8% respecto al mismo periodo del año 2023, originado principalmente por un menor volumen vendido, dado el bloom de algas que afectó las ventas programadas en 4.100 ton wfe. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2024, un 64% provino de la región de Aysén y un 36% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja de -1,8% al cierre del cuarto 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 cuarto trimestre del año 2024 alcanzó los 4,62 usd/kg wfe, resultando un 17% menor al obtenido en el mismo periodo del año 2023 que fue de 5,58 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en menores costos indirectos de producción, menores costos de alimento y mayor productividad de los cultivos.

**Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Ton Cosechadas**



**Tabla 5: Indicadores Productivos**

		2023	2024
<b>Cosecha Salmónidos</b>			
Salmón Atlántico	ton wfe	50.174	51.912
Coho	ton wfe	0	0
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>50.174</b>	<b>51.912</b>
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	16	16
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.136	3.244
Centros en uso al final del período	N°	18	21
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.787	2.472
<b>Densidad de cultivo (1)</b>			
Salmón del Atlántico	kg/m3	7,6	6,9
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>			
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	94%	85%
Peso Siembra	gr	162	156
Mortalidad Salar (3)	%	6%	15%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,7	4,8
FCRe wfe Salar (4)		1,22	1,36

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

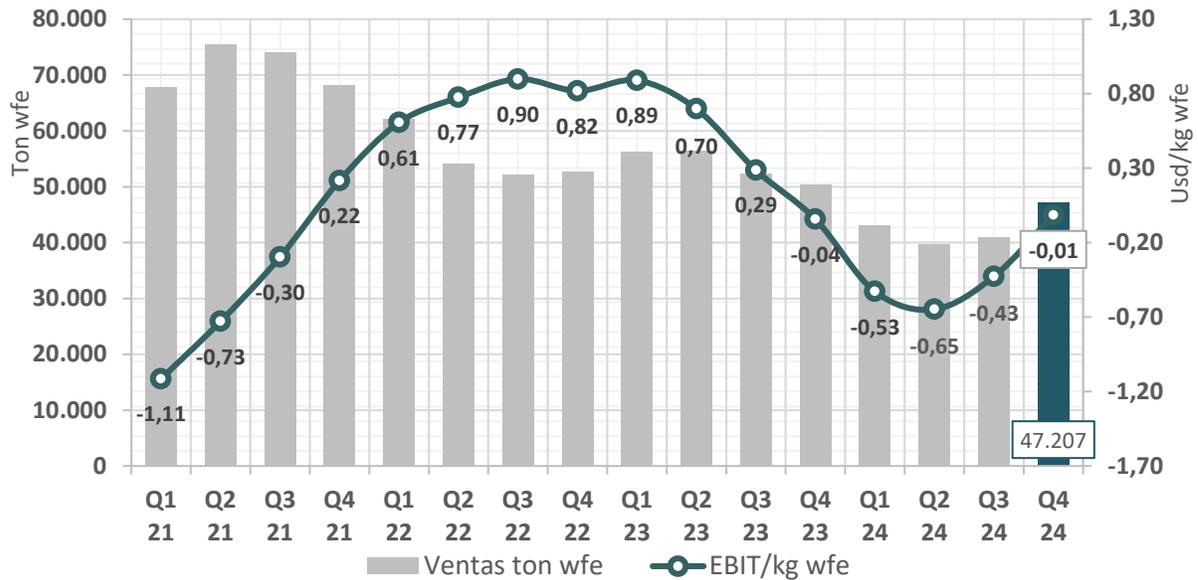
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

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

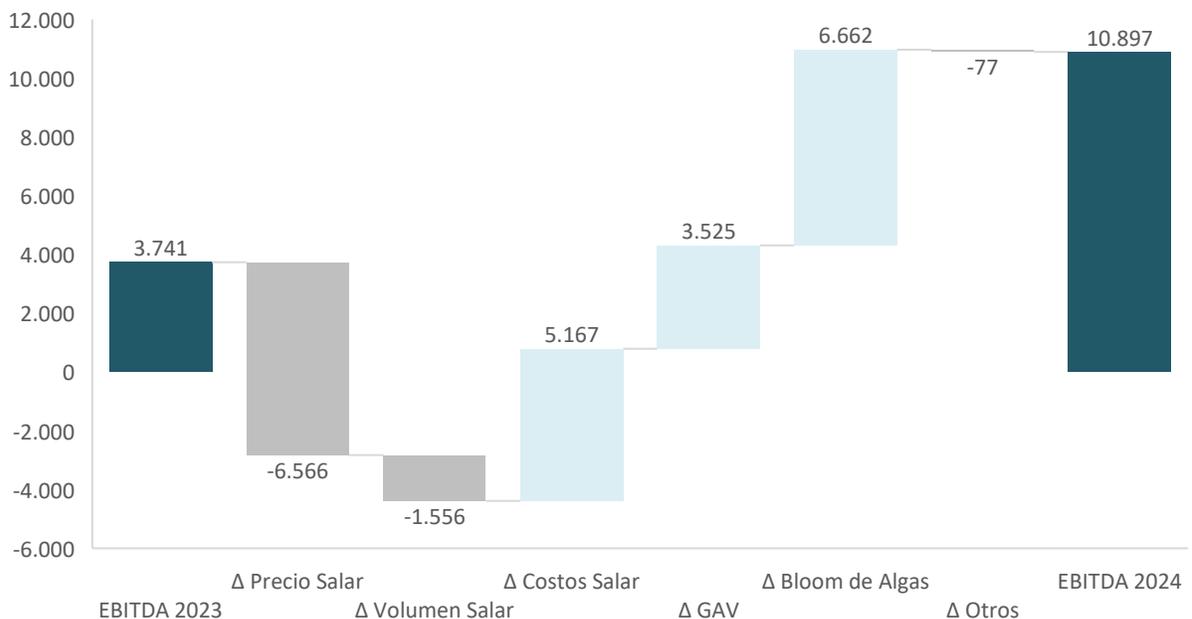
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Durante el año 2023 y segundo trimestre del 2024, se observa una disminución atribuida a aumentos de costo ex jaula los que se comienzan a revertir desde el Q3 2024.

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



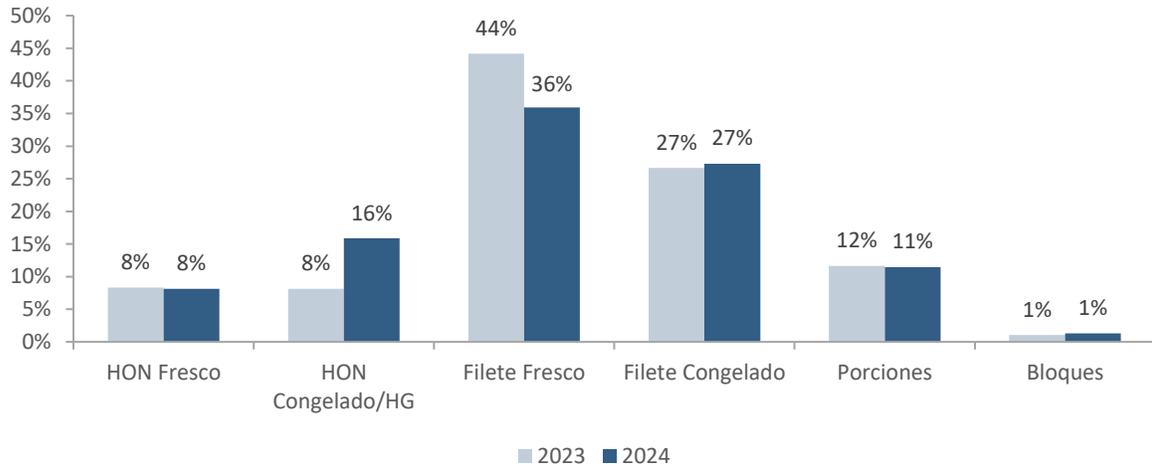
Los principales efectos de la variación de EBITDA entre periodos se presentan en el siguiente cuadro:

**Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD**

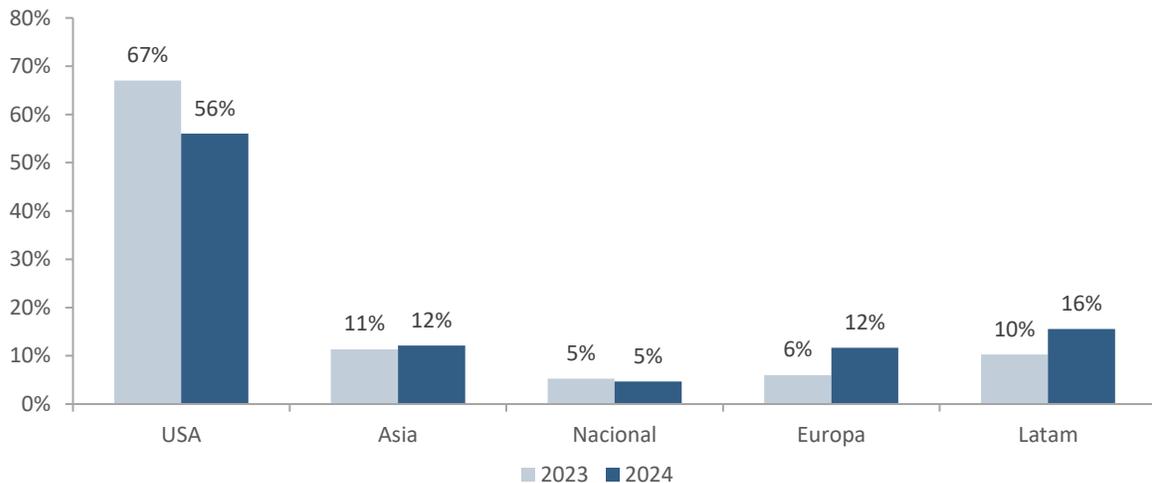


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al cuarto trimestre de 2024 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2023:

**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 Asia y Filetes Congelados en Israel y USA.

## Análisis de Mercado

Durante el cuarto trimestre del 2024 la exportación de salmón atlántico de Chile subió 2% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando US\$1.230 millones, lo que fue impulsado por un mayor precio promedio (+4%) y menor volumen exportado (-2%). Durante el año 2024 la exportación total de la especie alcanzó US\$4.632 millones, 6% menos que el 2023. Esta caída se explica por una baja de volumen de 5%, mientras el precio promedio anual cayó 1%, alcanzando US\$9,91/ kg FOB.

La cosecha global de salmón atlántico fue de 2,83 millones de toneladas el 2024, lo que representa un crecimiento 1% respecto al año anterior (fuente: Kontali). Los precios del salmón de cultivo en los mercados internacionales sufrieron escasas variaciones respecto al año anterior. En EEUU el precio medio para filete fresco calibre 2 a 4 lb durante el cuarto trimestre fue de US\$5,73/lb FCA Miami, según el indicador Urner Barry, un 4% superior respecto al trimestre anterior y también 4% mayor a igual trimestre del año 2023. El promedio anual de este indicador fue de US\$5,98/lb, un 1% 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\$7,31/kg FCA Puerto Montt (fuente: Skills), 6% mayor que el tercer trimestre y 13% superior a igual período del 2023. El año cerró en este mercado con precio medio de US\$7,67/kg FCA, 1% superior a los US\$7,59/kg FCA del 2023.

## 2. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

**Tabla 6: Balance resumido**

En miles de USD	2023	2024	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	35.203	60.790	25.587	73%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	75.162	96.416	21.254	28%
Inventarios y Activo Biológico	235.828	311.462	75.634	32%
Otros activos corrientes	47.319	34.718	-12.601	-27%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>393.512</b>	<b>503.386</b>	<b>109.874</b>	<b>28%</b>
Propiedades plantas y equipos	270.500	277.317	6.817	3%
Activos intangibles	87.405	88.784	1.379	2%
Otros activos no corrientes	176.558	165.049	-11.509	-7%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>534.463</b>	<b>531.150</b>	<b>-3.313</b>	<b>-1%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>927.975</b>	<b>1.034.536</b>	<b>106.561</b>	<b>11%</b>
Pasivos de corto plazo	167.536	260.425	92.889	55%
Pasivos de largo plazo	297.937	297.599	-338	0%
Patrimonio	462.502	476.512	14.010	3%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>927.975</b>	<b>1.034.536</b>	<b>106.561</b>	<b>11%</b>

### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2024 fue de MUSD 503.386, un +28% 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 +25.587, debido a menor pago de proveedores y menor pago de préstamos.

**Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas:** Aumenta en MUSD +21.254, producto mayores documentos por cobrar por aumento de ventas en el último trimestre 2024 respecto del 2023.

**Inventarios y Activo Biológico:** Los inventarios de la compañía aumentan en MUSD +17.313 y los activos biológicos en MUSD +58.321. 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 -1.171 a diciembre 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 31 de diciembre de 2024, los activos no corrientes totalizaron MUSD 531.150, disminuyendo en MUSD -3.313 con respecto al cierre del año 2023. De los cuales MUSD 277.317 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.784 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 31 de diciembre del año 2024, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 260.425, aumentando en MUSD +92.889 respecto de diciembre del año 2023 por las actividades del periodo. Este aumento obedece a una variación de MUSD 43.388 en la deuda financiera de corto plazo y a un aumento de MUSD 50.493 en acreedores comerciales por la mayor actividad del periodo.

El capital de trabajo empleado al cierre de marzo asciende a MUSD 242.961.

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

Al 31 de diciembre del año 2024, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 297.599, de los cuales MUSD 245.842 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 24.907 a impuestos diferidos y MUSD 21.688 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 476.512, mostrando un aumento de MUSD 14.010 respecto al cierre del año 2023.

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

## 3. INDICADORES FINANCIEROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 7: Análisis Razonado		2023	2024	Δ YoY	Δ YoY %
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	2,35	1,93	-0,42	-18%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,94	0,74	-0,20	-22%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,01	1,17	0,16	16%
<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	2,93	-1,09	-27%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,53	0,52	-0,01	-2%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,06	3,60	0,53	17%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	927.975	1.034.536	106.561	11%
Inversiones	MUSD	35.576	41.139	5.563	16%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	6,28	4,81	-1,47	-23%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	57,33	74,83	17,51	31%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	2,94	3,87	0,93	31%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	9,65	8,03	-1,62	-17%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,42	1,63	0,22	15%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	7,90	6,01	-1,90	-24%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,00812	0,01105	0,00292	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	2,92	0,02	-2,90	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2024, el ratio de liquidez corriente es de 1,93 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 diciembre 2024

La razón ácida al 31 de diciembre de 2024 disminuyó en -22%, explicada por un aumento en los inventarios y pasivos de corto plazo al cierre del cuarto trimestre de 2024.

La razón de endeudamiento neto disminuyó en un -2% al cierre de diciembre 2024 con respecto a diciembre 2023 debido a un aumento en el patrimonio.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 3,87% al 31 de diciembre de 2024. Este aumento con respecto al cierre de diciembre de 2023 se explica por el mejor desempeño en el segmento acuícola.

#### 4. 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	750.946	652.563
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-592.643	-481.899
Pagos a y por cuenta de los empleados	-72.163	-70.069
Otros flujos de la operación	-54.005	-65.460
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>32.135</b>	<b>35.135</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-35.932	-41.139
Otros flujos de inversión	-3.352	68
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-39.284</b>	<b>-41.071</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	25.333
Total importes procedentes de préstamos corriente	57.477	28.764
Dividendos pagados	-11.724	-71
Pagos de préstamos	-36.113	-22.503
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>9.640</b>	<b>31.523</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>2.491</b>	<b>25.587</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +35.135, mayor al monto generado al mismo periodo del año 2023, explicado por menores desembolso a proveedores de suministros de bienes y servicios.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -41.071 que corresponden principalmente a inversiones en piscicultura, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD +31.523. mayor al monto del año 2023, esto, debido al menor pago de dividendos durante el 2024.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 31 de diciembre de 2024 fue de MUSD +25.587.

## **5. 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.

## **6. 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 2024.

Al 31 de diciembre de 2024, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 26.678 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 1.334, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (1.334).

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 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 ejercicio al 31 de diciembre de 2024 y 2023, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.813 y 9.561 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 32.227 y para el período 2023 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 36.638.

En el caso del jurel congelado el período al 31 de diciembre de 2024 y 2023, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 12.177 y MUSD 10.096 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 2024, un capital de deuda bancaria de MUSD 314.449 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 311.238. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 3.112 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 31 de diciembre de 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 36.097 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 15.786 (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 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 9.919 (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 31 de diciembre 2024 y 2023, existe un total de 36.097 y 20.189 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 (3.915) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2024, mientras que para el período terminado al 31 de diciembre 2023 el efecto fue MUSD (2.919) (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 2025