

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2025

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 junio de 2025. 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 | | Q2 2024 | Q2 2025 | Δ QoQ | 2024 YTD | 2025 YTD | ΔYoY |
| Ingresos operacionales | MUSD | 160.535 | 195.427 | 22% | 300.547 | 404.750 | 35% |
| EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> | MUSD | 34.399 | 31.659 | -8% | 57.331 | 67.258 | 17% |
| Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> | % | 21,4% | 16,2% | | 19,1% | 16,6% | |
| EBIT pre ajuste <i>fair value</i> | MUSD | 28.019 | 23.730 | -15% | 47.800 | 52.151 | 9% |
| Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i> | % | 17,5% | 12,1% | | 15,9% | 12,9% | |
| Ganancia / Pérdida neta | MUSD | 7.365 | 2.021 | -73% | 5.544 | 30.053 | 442% |
| Estado de flujo de efectivo | | | | | 2024 YTD | 2025 YTD | ΔYoY |
| Inversión en propiedades, plantas y equipos | MUSD | | | | 21.043 | 13.330 | -37% |
| Balance | | | | | 2024 | 2025 | Δ YoY |
| Activos totales | MUSD | | | | 1.034.536 | 1.006.216 | -3% |
| Deuda financiera | MUSD | | | | 307.362 | 281.569 | -8% |
| Deuda financiera neta | MUSD | | | | 246.572 | 255.709 | 4% |
| Patrimonio | MUSD | | | | 476.512 | 503.902 | 6% |
| Principales indicadores financieros | | | | | 2024 | 2025 | Covenant |
| EBITDA LTM | MUSD | | | | 85.493 | 95.420 | |
| Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM | veces | | | | 2,88 | 2,68 | |
| Deuda Financiera Neta / Patrimonio | veces | | | | 0,52 | 0,51 | ≤ 0,60 |
| Patrimonio / Activo Total | % | | | | 46% | 50% | ≥ 45% |

Al comparar los resultados acumulados al cierre del segundo trimestre del año 2025 con los obtenidos al cierre del segundo trimestre del año 2024, se observa una variación positiva a nivel de Ingresos por MUSD +104.203 (+35%), a nivel de EBITDA por MUSD +9.927 (+17%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD +24.509. Lo anterior, se explica principalmente por un mejor desempeño en el segmento acuícola respecto del mismo período del 2024, el cual estuvo fuertemente afectado por un menor volumen de cosechas debido a un Bloom de algas durante el 1° trimestre del año anterior.

En el segmento acuícola se observa un importante aumento en los ingresos acumulados de MUSD 136.630 (+113%), que se explica principalmente por un mayor volumen de venta de 19.628 ton wfe (+119%) comparado con el primer semestre del año 2024.

El segmento pesca, a junio del año 2025 muestra una baja en los ingresos por MUSD -32.427 (-18%) respecto del primer semestre del año 2024, que se explica principalmente por una disminución en los ingresos de venta de harina de pescado (-19%) y aceite de pescado (-96%), respecto de igual período del año anterior.

En el caso de la Utilidad Neta después de impuestos, el efecto positivo obedece principalmente a los mejores resultados del segmento acuícola mencionados anteriormente.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el año 2022:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

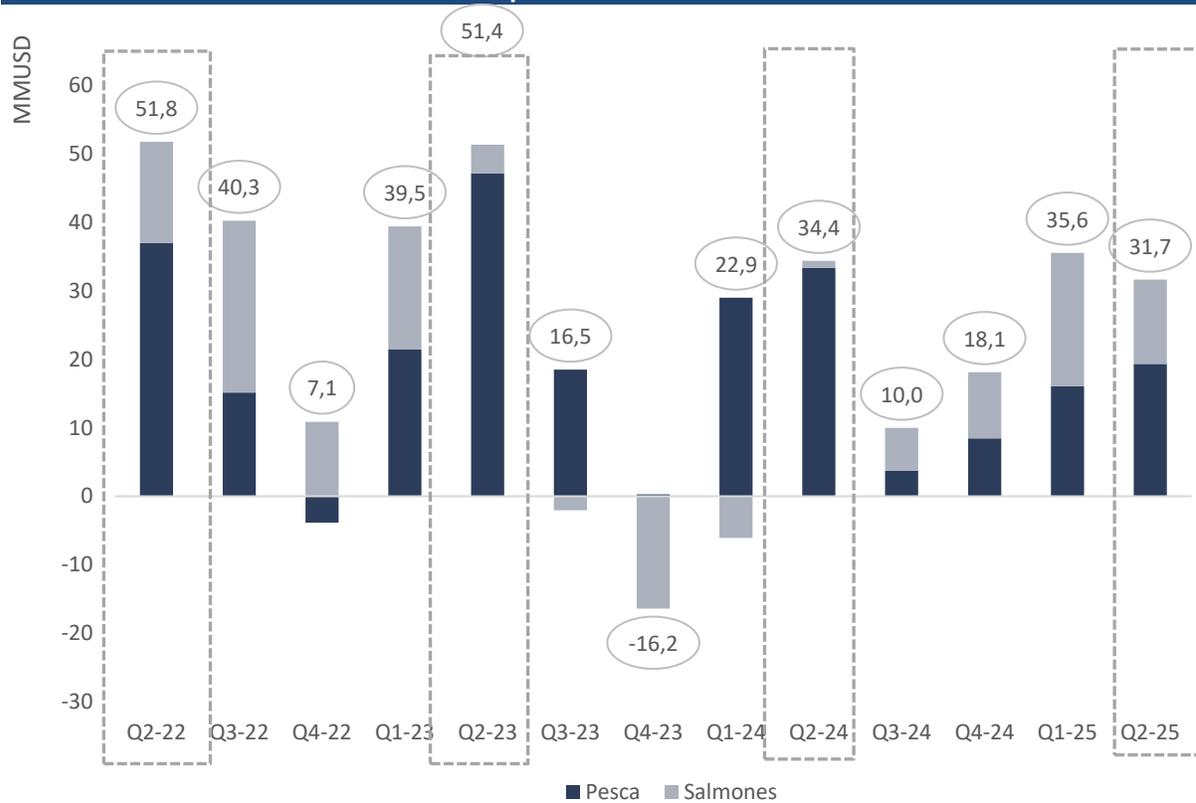
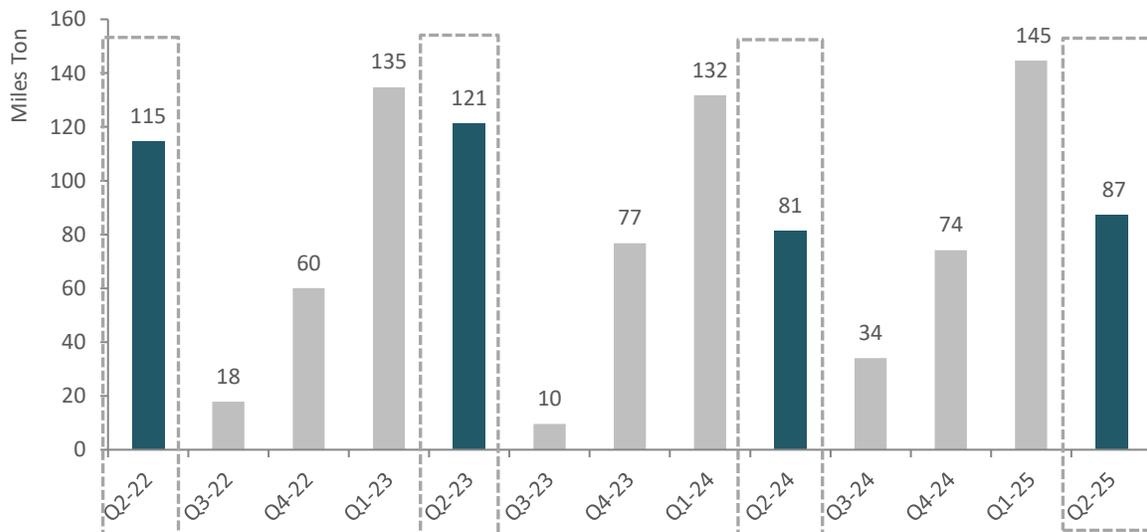


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre

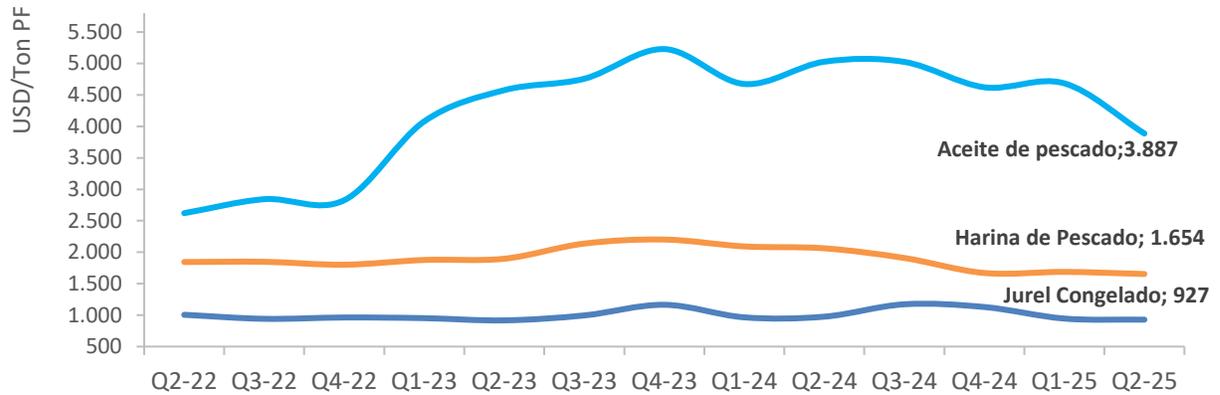


Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



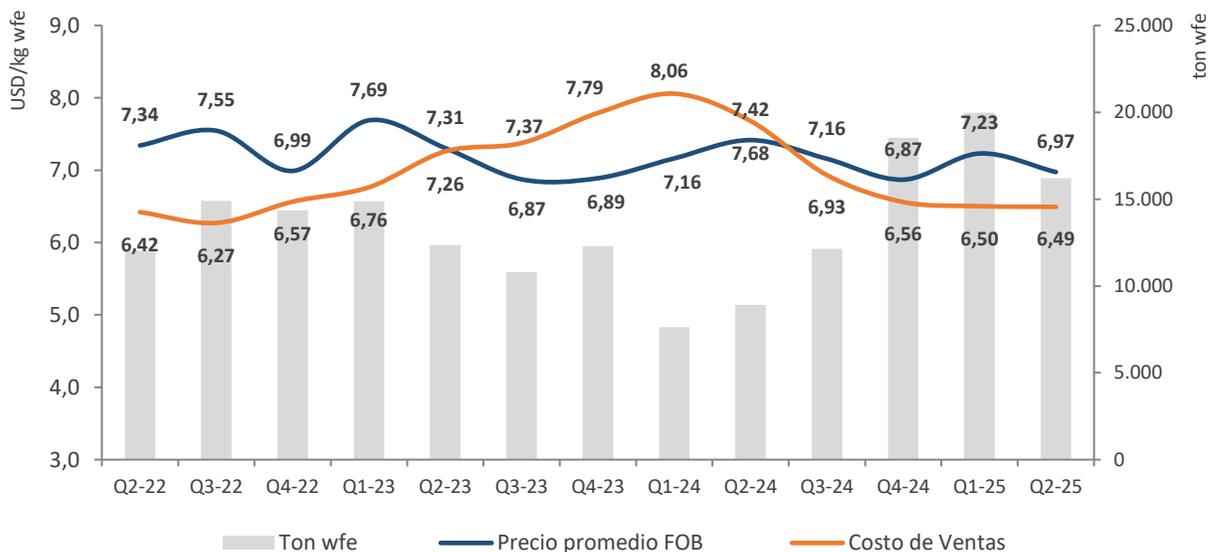
Al cierre del primer semestre del año 2025, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumento un 9% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 213 Mton a 232 Mton. Lo anterior, dado un mayor volumen de compra a terceros en la zona centro sur del país, zona que estuvo afectada por un tardío comienzo de temporada en el año 2024.

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 principalmente a una mayor oferta de harina peruana en el mercado. En cuanto al Aceite de Pescado, su precio también presenta una tendencia a la baja, impulsada también por un incremento en la producción peruana. Por último, el precio del Jurel Congelado ha disminuido respecto a trimestres anteriores, como resultado de un incremento en la oferta de jurel congelado proveniente de Chile.

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



Los precios en el segmento acuícola registran una disminución de -0,18 USD/Kg wfe al cierre del primer semestre del 2025 comparado al mismo periodo del 2024 (7,12 usd/kg wfe vs 7,30 usd/kg wfe), afectado por la aplicación de aranceles a las exportaciones a USA, que comenzó a regir a partir del mes de abril y que a junio tuvo un impacto de 0,13 USD/Kg wfe en el precio promedio de la compañía y de 0,52 USD/Kg wfe en el precio de los productos enviados solo al mercado de USA. Sin embargo, es destacable el ajuste a la baja en los costos de producción que se origina por una importante disminución de los costos de cultivo (ex jaula), principalmente por el menor costo del alimento y a menores costos indirectos unitarios producto del aumento del volumen producido y mejor desempeño de los centros de cultivo.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del primer semestre del año 2025 totalizaron **MUSD 404.750**, lo que representa un aumento del +35% en relación con el mismo periodo del año 2024. Este aumento se genera por una mayor facturación en el segmento acuícola de la compañía por mayores volúmenes de venta de salmón.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del primer semestre del año 2025 alcanzó **MUSD 67.258**, superior a los MUSD 57.331 al compararlo con el mismo periodo del año 2024, lo que representa un aumento del 17%. Este resultado se compone de MUSD 35.438 del segmento pesca y MUSD 31.820 del segmento acuícola, que en forma consolidada se comparan positivamente en MUSD 9.927 respecto del año anterior.

El **Margen Bruto** al cierre del primer semestre del año 2025 fue de **MUSD 86.719**, superior en un +8% al compararlo con el mismo periodo del año 2024. De este resultado, MUSD 51.565 corresponden al segmento pesca y MUSD 35.154 al segmento acuícola.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 30.053**, MUSD 21.019 corresponden al segmento pesca y MUSD 9.034 al segmento acuícola, que se comparan positivamente con los MUSD 5.544 obtenidos en el mismo periodo del año 2024, dónde MUSD 33.927 correspondían al segmento pesca y MUSD -28.383 al segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -3.985** al cierre del segundo trimestre del año 2025 y se compara negativamente con un resultado de MUSD -1.563 al mismo periodo del año 2024 debido a menores proyecciones de precios.

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

| <i>MUSD</i> | DIC 2024 | JUN 2025 |
|------------------------|------------|---------------|
| Fair Value Biomasa | 1.171 | -5.687 |
| Fair Value Inventarios | -913 | 1.960 |
| | 258 | -3.727 |
| A Resultados | | -3.985 |

Los otros ingresos por función al cierre de junio 2025 alcanzaron los MUSD 354 y corresponden principalmente a devoluciones de gastos por concesiones marítimas, termino de ciclo de concesiones, reembolso de seguros y otros ingresos menores. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -2.385 al 30 de junio 2025 y corresponden principalmente a asesorías estratégicas, diferencias de precios de compras productivas, regularización de gratificaciones y arriendos.

El gasto financiero al cierre del primer semestre del año 2025 fue de MUSD 12.164 disminuyendo en un -13% respecto del mismo periodo del año 2024, lo anterior originado por una menor deuda financiera promedio y a una menor tasa promedio efectiva a la del primer semestre del año 2025 que fue de 7,65%, versus una tasa promedio efectiva del primer trimestre del año 2024 de 8,37%.

Deuda Financiera

| <u>En miles de USD</u> | <u>31/12/2024</u> | <u>30/06/2025</u> | <u>Δ YoY</u> |
|------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Blumar S.A. | 126.473 | 112.218 | -14.255 |
| Salmones Blumar S.A. | 166.735 | 154.581 | -12.154 |
| PacificBlu SpA. | 11.136 | 12.256 | 1.120 |
| Bahía Caldera | 3.018 | 2.514 | -504 |
| Total Deuda | 307.362 | 281.569 | -25.793 |

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de junio del año 2025 arrojó una utilidad de MUSD 3.253 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 996,46 al cierre de diciembre 2024, a \$/USD 933,42 al cierre de junio del año 2025, lo que se explica dados los saldos en moneda nacional en activos como, cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a armadores artesanales, cuentas por cobrar, IVA exportador por recuperar y crédito por concepto de la Ley Austral.

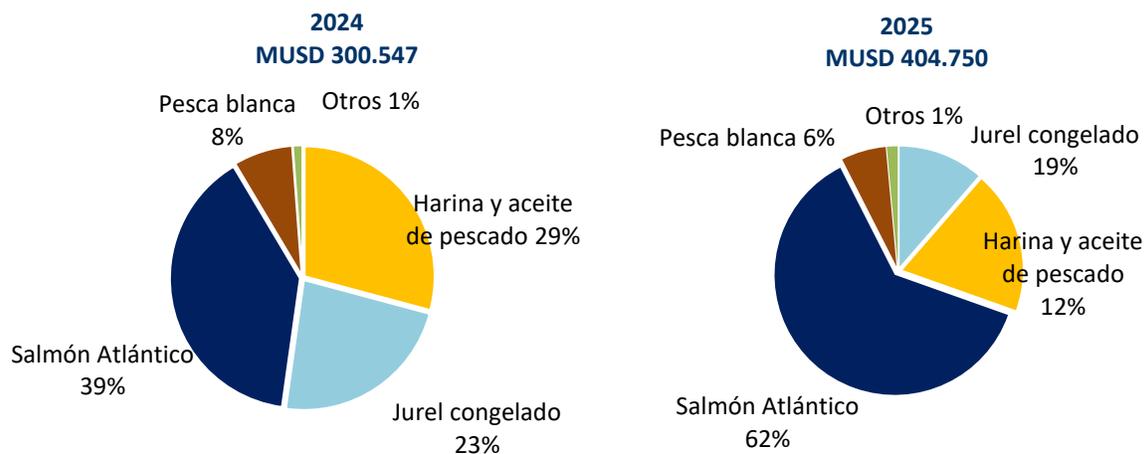
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -1.927 y se comparan positivamente con el mismo periodo del año 2024. Este monto corresponde principalmente a pérdidas valuación de activos y mermas y el reconocimiento del deterioro de la inversión en Blumar Asia.

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 30 de junio del año 2025, los ingresos consolidados fueron **MUSD 404.750**, de los cuales un 62% correspondientes a MUSD 251.286, provino de la venta de salmón atlántico, y un 38% correspondientes a MUSD 147.601 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 12%, el jurel congelado un 19% y los productos derivados de la pesca blanca un 6%, 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

| | Q2 2024 | | | Q2 2025 | | | Δ QoQ |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | Total | Pesca | Acuícola | Total | Pesca | Acuícola | Total |
| Ingresos operacionales | 160.535 | 94.476 | 66.059 | 195.427 | 82.489 | 112.938 | 22% |
| Costo de ventas | -114.894 | -52.313 | -62.581 | -153.487 | -54.465 | -99.022 | 34% |
| Margen bruto pre ajuste fair value | 45.641 | 42.163 | 3.478 | 41.940 | 28.024 | 13.916 | -8% |
| Costo de distribución | -8.613 | -7.098 | -1.515 | -10.443 | -7.291 | -3.152 | 21% |
| Gastos de administración | -7.085 | -4.462 | -2.623 | -7.031 | -4.536 | -2.495 | -1% |
| Otros ingresos / egresos por función | -1.924 | -238 | -1.686 | -736 | -263 | -473 | -62% |
| EBIT pre ajuste fair value | 28.019 | 30.365 | -2.346 | 23.730 | 15.934 | 7.796 | -15% |
| Depreciación y amortización (1) | 6.380 | 3.020 | 3.360 | 7.929 | 3.403 | 4.526 | 24% |
| EBITDA pre ajuste fair value (4) | 34.399 | 33.385 | 1.014 | 31.659 | 19.337 | 12.322 | -8% |
| Ajuste activos biológicos a valor justo (2) | 2.668 | 0 | 2.668 | -9.516 | 0 | -9.516 | |
| EBIT | 30.687 | 30.365 | 322 | 14.214 | 15.934 | -1.720 | -54% |
| Participación de asociadas | -12.496 | -489 | -12.007 | -1.861 | 362 | -2.223 | -85% |
| Ingresos (Egresos) financieros netos | -6.629 | -2.726 | -3.903 | -5.897 | -2.697 | -3.200 | -11% |
| Otros (3) | 1.479 | 1.765 | -286 | 296 | 2.223 | -1.927 | -80% |
| Resultado antes de impuestos | 13.041 | 28.915 | -15.874 | 6.752 | 15.822 | -9.070 | -48% |
| Impuestos | -5.877 | -6.849 | 972 | -4.765 | -4.309 | -456 | -19% |
| Ganancia / Pérdida | 7.164 | 22.066 | -14.902 | 1.987 | 11.513 | -9.526 | -72% |
| Resultado del interés minoritario | -201 | -201 | 0 | -34 | -34 | 0 | -83% |
| Ganancia / Pérdida neta | 7.365 | 22.267 | -14.902 | 2.021 | 11.547 | -9.526 | -73% |

(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

Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmento Acumulado

| | 2024 YTD | | | 2025 YTD | | | Δ YoY |
|---|-----------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-------------|
| | Total | Pesca | Acuícola | Total | Pesca | Acuícola | |
| Ingresos operacionales | 300.547 | 179.864 | 120.683 | 404.750 | 147.437 | 257.313 | 35% |
| Costo de ventas | -220.425 | -101.518 | -118.907 | -318.031 | -95.872 | -222.159 | 44% |
| Margen bruto pre ajuste fair value | 80.122 | 78.346 | 1.776 | 86.719 | 51.565 | 35.154 | 8% |
| Costo de distribución | -16.269 | -13.076 | -3.193 | -19.171 | -12.583 | -6.588 | 18% |
| Gastos de administración | -13.451 | -7.995 | -5.456 | -13.366 | -8.535 | -4.831 | -1% |
| Otros ingresos / egresos por función | -2.602 | -316 | -2.286 | -2.031 | -623 | -1.408 | -22% |
| EBIT pre ajuste fair value | 47.800 | 56.959 | -9.159 | 52.151 | 29.824 | 22.327 | 9% |
| Depreciación y amortización (1) | 11.671 | 5.457 | 6.214 | 15.107 | 5.614 | 9.493 | 29% |
| EBITDA pre ajuste fair value (4) | 57.331 | 62.416 | -5.085 | 67.258 | 35.438 | 31.820 | 17% |
| Ajuste activos biológicos a valor justo (2) | -1.563 | 0 | -1.563 | -3.985 | 0 | -3.985 | 155% |
| EBIT | 46.237 | 56.959 | -10.722 | 48.166 | 29.824 | 18.342 | 4% |
| Participación de asociadas | -14.223 | -990 | -13.233 | 2.101 | 766 | 1.335 | |
| Ingresos (Egresos) financieros netos | -13.225 | -5.554 | -7.671 | -11.516 | -5.357 | -6.159 | -13% |
| Otros (3) | -5.282 | -2.614 | -2.668 | 1.326 | 3.526 | -2.200 | |
| Resultado antes de impuestos | 13.507 | 47.801 | -34.294 | 40.077 | 28.759 | 11.318 | 197% |
| Impuestos | -7.673 | -13.584 | 5.911 | -10.075 | -7.791 | -2.284 | 31% |
| Ganancia / Pérdida | 5.834 | 34.217 | -28.383 | 30.002 | 20.968 | 9.034 | 414% |
| Resultado del interés minoritario | 290 | 290 | 0 | -51 | -51 | 0 | |
| Ganancia / Pérdida neta | 5.544 | 33.927 | -28.383 | 30.053 | 21.019 | 9.034 | 442% |

(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 | | Q2 2024 | Q2 2025 | Δ QoQ | 2024 YTD | 2025 YTD | Δ YoY |
|---------------------------|------------|---------------|---------------|-----------|----------------|----------------|-----------|
| Capturas y compras | | | | | | | |
| Terceros - Norte | ton | 9.100 | 4.514 | -50% | 39.477 | 19.317 | -51% |
| Terceros - Centro Sur | ton | 21.005 | 38.658 | 84% | 63.200 | 107.192 | 70% |
| Propia | ton | 51.379 | 43.986 | -14% | 110.536 | 105.275 | -5% |
| Total | ton | 81.485 | 87.159 | 7% | 213.213 | 231.784 | 9% |
| Total Propia | ton | 51.379 | 43.986 | -14% | 110.536 | 105.275 | -5% |
| Total Terceros | ton | 30.105 | 43.173 | 43% | 102.677 | 126.509 | 23% |
| Total | ton | 81.485 | 87.159 | 7% | 213.213 | 231.784 | 9% |
| Producción | | | | | | | |
| Harina de pescado | ton | 11.131 | 9.901 | -11% | 30.322 | 25.889 | -15% |
| Aceite de pescado | ton | 2.935 | 3.921 | 34% | 7.739 | 9.135 | 18% |
| Jurel congelado | ton | 32.815 | 38.559 | 18% | 75.867 | 93.811 | 24% |
| Ventas | | | | | | | |
| Harina de pescado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 13.734 | 13.922 | 1% | 25.511 | 25.595 | 0% |
| Ventas | MUSD | 28.317 | 23.022 | -19% | 52.953 | 42.715 | -19% |
| Precio promedio | USD/ton | 2.062 | 1.654 | -20% | 2.076 | 1.669 | -20% |
| Aceite de pescado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 4.494 | 594 | -87% | 7.092 | 880 | -88% |
| Ventas | MUSD | 22.595 | 2.308 | -90% | 34.742 | 3.651 | -89% |
| Precio promedio | USD/ton | 5.028 | 3.887 | -23% | 4.899 | 4.146 | -15% |
| Jurel congelado | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 34.237 | 48.562 | 42% | 71.417 | 82.453 | 15% |
| Ventas | MUSD | 33.387 | 45.039 | 35% | 69.247 | 77.065 | 11% |
| Precio promedio | USD/ton | 975 | 927 | -5% | 970 | 935 | -4% |

Al cierre de junio de 2025, el abastecimiento total de la compañía aumentó en un 9% con respecto al mismo periodo del año 2024. Esto, debido a una mayor compra a pescadores artesanales en la zona centro sur respecto al año anterior donde hubo una baja disponibilidad de sardina y anchoveta en la VIII Región. En cuanto a la captura propia, esta aumentó en un +5%.

Al cierre del primer semestre del año 2025, la producción de harina de pescado disminuyó en -15% pasando de 30.322 ton a 25.889 ton al cierre de junio y tuvo un rendimiento de un 18,3% que se compara negativamente con un 21,5% al cierre del segundo trimestre del año 2024. Este menor rendimiento se explica por una menor calidad de la materia prima comprada a pescadores artesanales durante el primer trimestre del presente año.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumento en un +18% pasando de 7.739 ton a 9.135 ton al cierre del segundo trimestre del 2025 y tuvo un rendimiento de 6,5% a junio de 2025, que se compara positivamente con un 5,5% a junio de 2024.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +24%. Esta alza se explica por un mayor aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, el cual al cierre de junio 2025 alcanzó un 93,2% y se compara positivamente con un 71,0% obtenido a junio 2024.

Al cierre del primer semestre del año 2025, la venta de harina de pescado fue de MUSD 42.715, con una variación de un -19% comparado al mismo periodo del año 2024. Lo anterior considerando una disminución de precio promedio en un -20% y un volumen de venta similar. Los principales mercados para este producto fueron Chile y China.

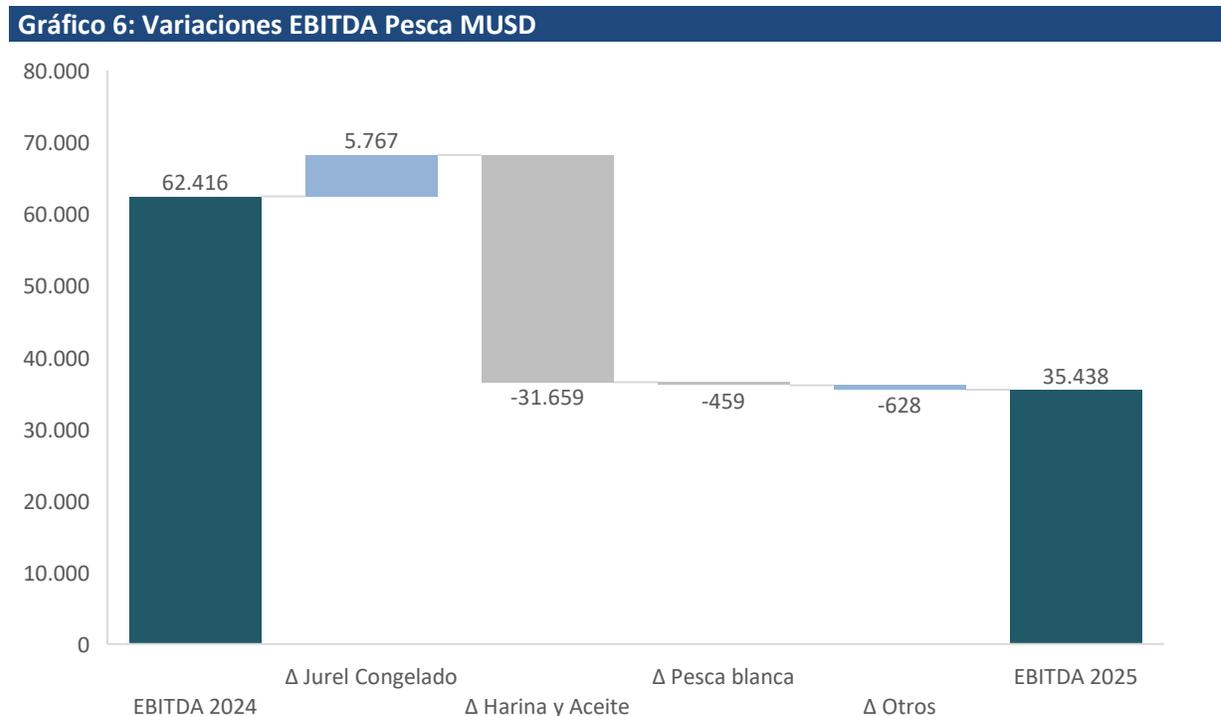
La venta de aceite de pescado al cierre del segundo trimestre del año 2025 alcanzó los MUSD 3.651, lo que representa una disminución de un -89% respecto al mismo periodo del año 2024. Este resultado se explica por una disminución de un -88% en el volumen de ventas. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Chile.

Por último, la venta de jurel congelado aumento un +11% en comparación con el mismo periodo del año 2024, totalizando MUSD 77.065, con un mayor volumen de ventas de +15%, y un menor precio promedio de ventas de -4%. 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 | | | | | | | |
|--------------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|-----------|
| | | Q2 2024 | Q2 2025 | Δ QoQ | 2024 YTD | 2025 YTD | Δ YoY |
| Merluza | ton | 3.377 | 2.855 | -15% | 6.877 | 6.054 | -12% |
| Jibia | ton | 17 | 336 | 1897% | 31 | 924 | 2929% |
| Total Materia Prima Procesada | ton | 3.393 | 3.191 | -6% | 6.908 | 6.979 | 1% |
| Producción | | | | | | | |
| Merluza | ton | 1.537 | 1.335 | -13% | 3.098 | 2.826 | -9% |
| Jibia | ton | 14 | 224 | 1510% | 22 | 599 | 2602% |
| Apanados | ton | 635 | 504 | -21% | 1.228 | 1.262 | 3% |
| Ventas | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton | 1.529 | 1.888 | 23% | 3.425 | 3.945 | 15% |
| Ventas | MUSD | 5.560 | 6.444 | 16% | 12.665 | 13.713 | 8% |

Al 30 de junio del año 2025, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 35.438 lo que representa una disminución de MUSD -26.978 respecto al cierre del primer semestre del año 2024. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.



Análisis de Mercado

Harina de pescado

Según la International Fishmeal and Fish Oil Organization (IFFO), el precio promedio de la harina de pescado al cierre del Q2025 fue de US\$1.700/ton, lo que representa una disminución del 7,1% respecto al precio de la harina de pescado Super Prime de Chile al cierre del 2Q2024.

Tras el fin de la primera temporada peruana el precio se ha mantenido estable y a la espera de noticias respecto a la segunda temporada en noviembre.

Aceite de pescado

El precio en 2Q2025 alcanzó de USD\$2.050/ton al cierre del trimestre, lo que representa una disminución del 52,3% en comparación con el precio al cierre del 1Q2024. Esta caída se explica por la normalización de la oferta desde Perú, luego de dos años marcados por una baja producción.

Jurel Congelado

Durante el 2Q2025, el precio de venta promedio alcanzó los US\$927 por tonelada, reflejando una caída del 5% en comparación con el mismo período de 2024. Esta baja responde principalmente al exceso de oferta proveniente de productores de jurel congelado de Chile.

En este periodo, África se mantuvo como el principal destino, con una demanda estable, aunque a precios más bajos que en el 1Q2025. Por su parte, Perú reactivó sus compras hacia fines del trimestre, una vez finalizada la temporada local de pesca y comercialización de pescado fresco, que se extendió hasta fines de mayo.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura

| | | Q2 2024 | Q2 2025 | Δ QoQ | YTD 2024 | YTD 2025 | Δ YoY |
|-----------------------------|-------------------|--------------|-------------|-------|--------------|-------------|-------|
| Salmón del Atlántico | | | | | | | |
| Volumen vendido | ton wfe | 8.908 | 16.194 | 82% | 16.533 | 36.161 | 119% |
| Ventas | MUSD | 66.059 | 112.940 | 71% | 120.683 | 257.313 | 113% |
| Precio promedio | USD/kg wfe | 7,42 | 6,97 | -6,0% | 7,30 | 7,12 | -3% |
| Costo EBIT | USD/kg wfe | 7,68 | 6,49 | -15% | 7,85 | 6,50 | -17% |
| EBIT | MUSD | -2.347 | 7.796 | | -9.159 | 22.327 | |
| EBIT/kg wfe | USD/kg wfe | -0,26 | 0,48 | | -0,55 | 0,62 | |

Como se observa en la tabla número 4, las ventas de salmón atlántico durante el segundo trimestre del año 2025 tuvieron un aumento de un +82% respecto al mismo periodo del año 2024, originado principalmente por un mayor volumen de cosechas del periodo. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2025, un 56% provino de la región de Aysén y un 44% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja del -3% al cierre del primer semestre con respecto del mismo periodo del año 2024.

El costo ex-jaula del segundo trimestre del año 2025 alcanzó los 4,60 usd/kg wfe, resultando un -14% menor al obtenido en el mismo periodo del año 2024 que fue de 5,33 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

| | | 2024 | 2025 Q1 | 2025 Q2 | Acum 2025 |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cosecha Salmónidos | | | | | |
| Salmón Atlántico | ton wfe | 51.912 | 20.039 | 16.570 | 36.609 |
| Coho | ton wfe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Cosecha Salmónidos | ton wfe | 51.912 | 20.039 | 16.570 | 36.609 |
| Centros Cosechados o en cosecha di | N° | 16 | 8 | 8 | 12 |
| Cosecha durante el periodo | ton wfe/Centro | 3.244 | 2.505 | 2.071 | 3.051 |
| Centros en uso al final del período | N° | 21 | 19 | 18 | 18 |
| Cosecha salmónidos / Centros en uso | ton wfe/Centro | 2.472 | 1.055 | 921 | 2.034 |
| Densidad de cultivo (1) | | | | | |
| Salmón del Atlántico | kg/m3 | 6,9 | 6,7 | 7,6 | 7,6 |
| Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2) | | | | | |
| Salmón del Atlántico | % | 85% | 89% | 92% | 91% |
| Peso Siembra | gr | 156 | 172 | 201 | 192 |
| Mortalidad Salar (Ciclo cerrado) | % | 15% | 11% | 8% | 9% |
| Peso Cosecha Salar (Ciclo cerrado) | kg/unidad | 4,8 | 4,8 | 5,3 | 5,1 |
| FCRe wfe Salar (3) | | 1,36 | 1,31 | 1,29 | 1,30 |

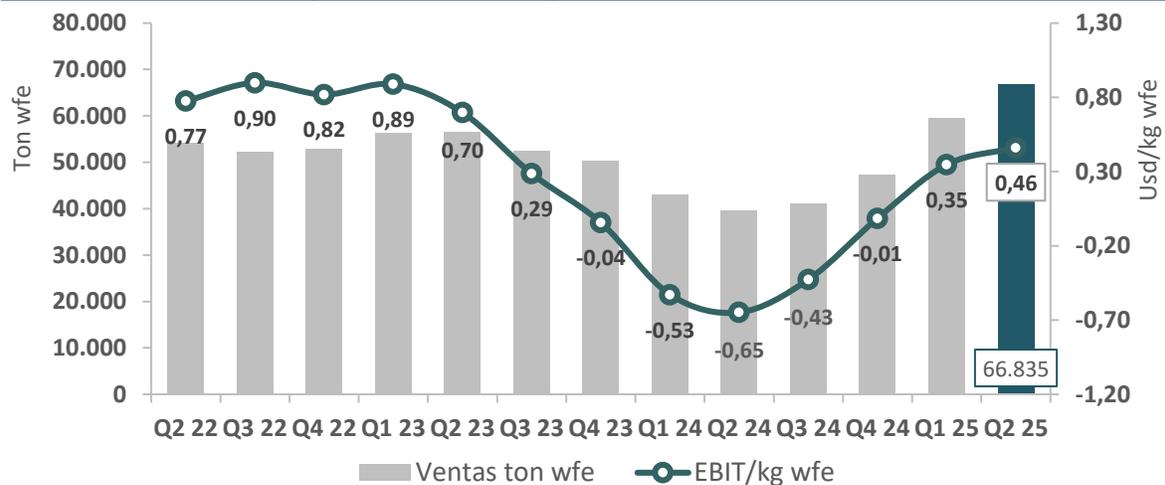
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

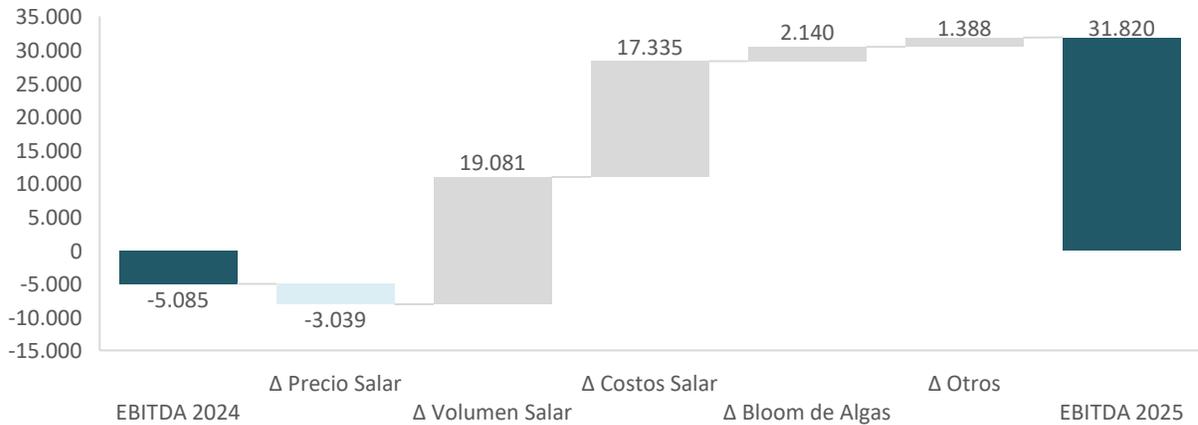
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Al primer semestre del año 2025, la compañía presenta un resultado positivo a nivel de ebit de 0,46 usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

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 Acuicola MUSD



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico durante el segundo trimestre del año 2025 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2024:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUSD

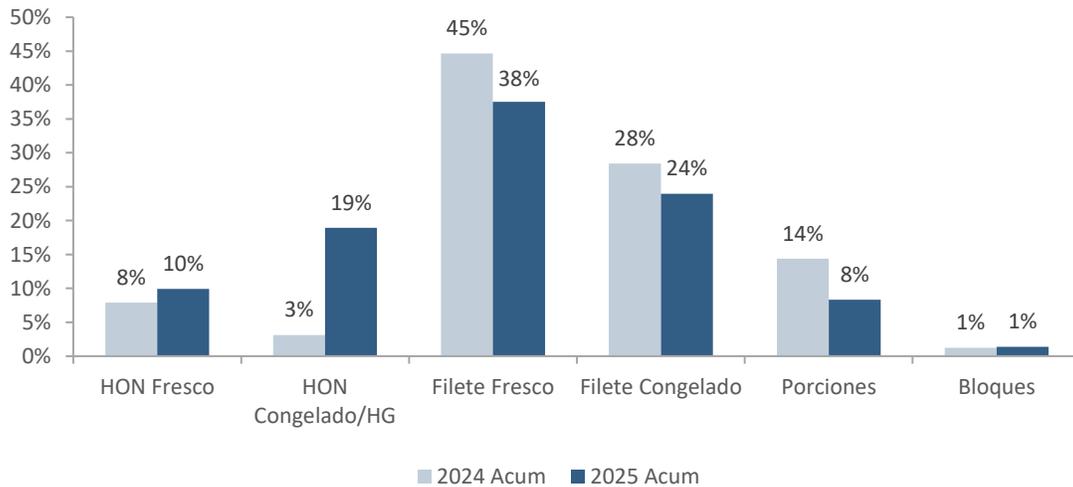
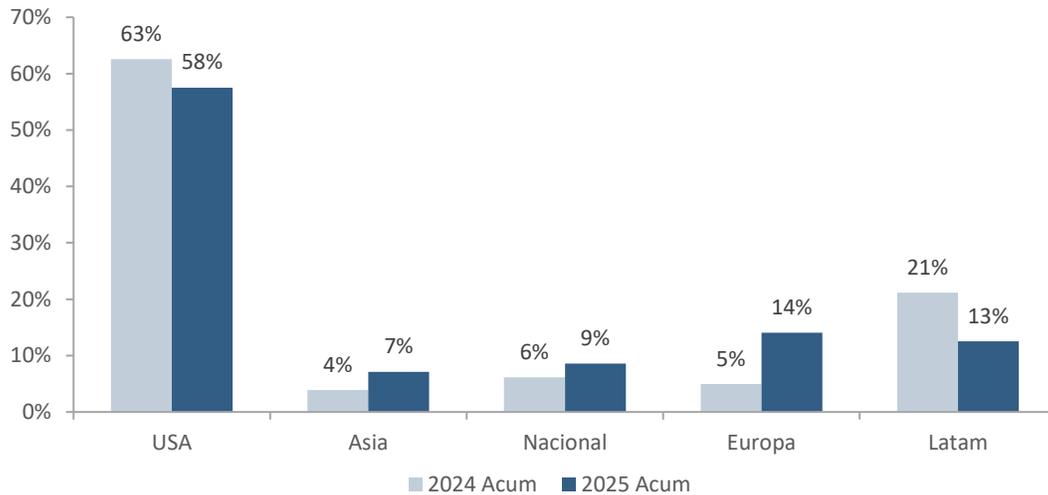


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD



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

La exportación de salmón atlántico de Chile durante el segundo trimestre del 2025 fue de US\$1.147 millones, un 6% superior a igual período de 2024. El volumen exportado en el trimestre creció un 13% respecto al año anterior, llegando a 116 mil toneladas. El precio medio durante este período fue de US\$9,90/kg FOB, un 6% menor al segundo trimestre del año anterior.

Los principales mercados de exportación sufrieron bajas de precios durante el segundo trimestre, principalmente debido a la fuerte expansión de la producción mundial de salmón atlántico. Durante el período la cosecha global de la especie alcanzó 855 mil toneladas WFE2, lo que es 18% superior a igual período del 2024. Los dos mayores productores mundiales, Noruega y Chile experimentaron aumentos de 27% y 15% respectivamente respecto al año anterior.

En Estados Unidos, el precio de spot para filete fresco Trim D calibre 2-3 lb durante el período de abril a junio fue de US\$5,86/lb FCA Miami, lo que es 4% inferior al trimestre anterior y 5% menos que el segundo trimestre de 2024, afectados en parte por la aplicación de aranceles a las exportaciones a dicho mercado. En Brasil en tanto, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$6,90/kg FOB3 para el segundo

cuarto de este año, lo que es 14% inferior al primer trimestre y 17% menos que el segundo trimestre del año anterior.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

| Tabla 6: Balance resumido | | | | |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
| En miles de USD | 2024 | Q2 2025 | Δ YoY | Δ YoY % |
| Efectivo y equivalente al efectivo | 60.790 | 25.860 | -34.930 | -57% |
| Deudores comerciales y entidades relacionadas | 96.416 | 104.291 | 7.875 | 8% |
| Inventarios y Activo Biológico | 311.462 | 283.465 | -27.997 | -9% |
| Otros activos corrientes | 34.718 | 46.100 | 11.382 | 33% |
| Total Activos Corrientes | 503.386 | 459.716 | -43.670 | -9% |
| Propiedades plantas y equipos | 277.317 | 279.223 | 1.906 | 1% |
| Activos intangibles | 88.784 | 88.286 | -498 | -1% |
| Otros activos no corrientes | 165.049 | 178.991 | 13.942 | 8% |
| Total Activos No Corrientes | 531.150 | 546.500 | 15.350 | 3% |
| Total de Activos | 1.034.536 | 1.006.216 | -28.320 | -3% |
| Pasivos de corto plazo | 260.425 | 239.582 | -20.843 | -8% |
| Pasivos de largo plazo | 297.599 | 262.732 | -34.867 | -12% |
| Patrimonio | 476.512 | 503.902 | 27.390 | 6% |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 1.034.536 | 1.006.216 | -28.320 | -3% |

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2025 fue de MUSD 459.716, un -9% inferior al comparar con el cierre del año 2024. Esta variación se compone principalmente por 2 efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presenta una disminución de MUSD -34.930, debido a un menor flujo operacional, atribuido a un mayor pago a proveedores.

Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas: Aumenta en MUSD +7.875, producto mayores ventas del periodo en el segmento acuícola.

Inventarios y Activo Biológico: Los inventarios de la compañía aumentan en MUSD +10.423 y los activos biológicos disminuyen en MUSD -38.420. Lo anterior debido las mayores cosechas del trimestre.

3.2. Activos no corrientes

Al 30 de junio de 2025, los activos no corrientes totalizaron MUSD 546.500, aumentando en MUSD +15.350 con respecto al cierre del año 2024. De este total, MUSD 279.223 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.286 a 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 año 2024, y que a la fecha continua sin operación.

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 junio del año 2025, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 239.582, disminuyendo en MUSD -20.843 respecto de diciembre del año 2024. Esta disminución obedece al mayor pago a proveedores del periodo y al pago de la primera cuota de capital del crédito sindicado de Blumar y Salmones Blumar.

El capital de trabajo empleado al cierre de junio asciende a MUSD 220.134.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de junio del año 2025, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 262.732, de los cuales MUSD 208.408 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 24.842 a impuestos diferidos y MUSD 20.110 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 503.902, mostrando un aumento de MUSD 27.390 respecto al cierre del año 2024.

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

| | | 2024 | Q2 2025 | Δ YoY | Δ YoY % |
|--|------------|-----------|-----------|---------|---------|
| Liquidez | | | | | |
| Liquidez corriente | Veces | 1,93 | 1,92 | -0,01 | -1% |
| <i>Activo corriente/Pasivo corriente</i> | | | | | |
| Razón ácida | Veces | 0,74 | 0,74 | 0,00 | 0% |
| <i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i> | | | | | |
| Endeudamiento | | | | | |
| Razón de endeudamiento | Veces | 1,17 | 1,00 | -0,17 | -15% |
| <i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i> | | | | | |
| Porción deuda corto plazo | % | 46,67 | 47,70 | 1,03 | 2% |
| <i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i> | | | | | |
| Porción deuda largo plazo | % | 53,33 | 52,30 | -1,03 | -2% |
| <i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i> | | | | | |
| Cobertura gastos financieros | Veces | 2,93 | 5,53 | 2,60 | 89% |
| <i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i> | | | | | |
| Razón de endeudamiento financiero neto | Veces | 0,52 | 0,51 | -0,01 | -2% |
| <i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i> | | | | | |
| Deuda / EBITDA | Veces | 3,60 | 2,95 | -0,64 | -18% |
| <i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i> | | | | | |
| Actividad | | | | | |
| Total activos | MUSD | 1.034.536 | 1.006.216 | -28.320 | -3% |
| Inversiones | MUSD | 41.139 | 13.330 | -27.809 | -68% |
| Enajenaciones | MUSD | 0 | 0 | 0 | |
| Rotación de inventarios | Veces | 4,81 | 5,23 | 0,42 | 9% |
| <i>Costo de venta anualizado/inventario</i> | | | | | |
| Permanencia de inventarios | Días | 74,83 | 68,78 | -6,05 | -8% |
| <i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i> | | | | | |
| Rentabilidad | | | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | 3,87 | 8,67 | 4,80 | 124% |
| <i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i> | | | | | |
| ROCE | % | 8,03 | 8,67 | 0,65 | 8% |
| <i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i> | | | | | |
| Rentabilidad del activo | % | 1,63 | 4,08 | 2,45 | 150% |
| <i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i> | | | | | |
| Rentabilidad del activo (sin fair value) | % | 6,01 | 6,61 | 0,60 | 10% |
| <i>EBIT LTM/Total activos</i> | | | | | |
| Utilidad por acción | USD/acción | 0,01105 | 0,02619 | 0,01515 | |
| <i>Utilidad Neta/N° acciones</i> | | | | | |
| Retorno dividendos | % | 0,00 | 1,23 | 1,23 | |
| <i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i> | | | | | |

Al 30 de junio del año 2025, el ratio de liquidez corriente es de 1,92 veces, siendo inferior al ratio de liquidez al cierre del año 2024. Lo anterior, debido a la disminución de los activos corrientes de la compañía al cierre de junio 2025.

La razón ácida al 30 de junio de 2025 se mantuvo estable en comparación al mismo periodo del año anterior.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -2% al cierre de junio 2025 con respecto a diciembre 2024 debido al pago de cuota del crédito sindicado.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 8,67% al 30 de junio de 2025. Este aumento con respecto al cierre de diciembre de 2024 se explica por el mejor desempeño en el segmento acuícola.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

| En miles de USD | 2024 YTD | 2025 YTD |
|--|----------------|----------------|
| Flujo de operación | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios | 324.516 | 411.475 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | -220.228 | -309.908 |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | -34.842 | -44.473 |
| Otros flujos de la operación | -31.289 | -43.954 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación | 38.157 | 13.140 |
| Flujo de inversión | | |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | -21.043 | -13.330 |
| Otros flujos de inversión | 289 | -1.345 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión | -20.754 | -14.675 |
| Flujo de financiamiento | | |
| Total importes procedentes de préstamos no corrientes | 0 | 0 |
| Total importes procedentes de préstamos corriente | 13.800 | 2.686 |
| Dividendos pagados | 0 | -4.271 |
| Pagos de préstamos | -2.335 | -31.810 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento | 11.465 | -33.395 |
| Incremento neto (disminución) del efectivo | 28.868 | -34.930 |

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +13.140, inferior al mismo periodo del año 2024, explicado por mayores pagos a proveedores de suministros de bienes y servicios.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -14.675 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -33.395, menor al monto del mismo periodo del año 2024, esto, debido a mayor pago de pasivos bancarios.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de junio de 2025 fue de MUSD -34.930.

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

7.2.1. 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.

7.2.2. 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

7.2.3. 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 junio 2025.

Al 30 de junio de 2025, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 14.120 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 706, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (706).

Al 31 de diciembre de 2024, el balance consolidado del Grupo tiene un pasivo neto 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).

7.2.4. Riesgo de precio de venta de los productos

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

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

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en el período al 30 de junio de 2025 y 2024, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 4.237 y 5.295 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el período 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 25.107 y para el período 2024 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 12.872.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de junio de 2025 y 2024, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.706 y MUSD 6.430 respectivamente.

7.2.5. 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 junio 2025, un capital de deuda bancaria de MUSD 285.627 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 282.199. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.822 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

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 07 de agosto 2024, 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.

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 junio 2025 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 30.837 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 13.724 (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 junio de 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 39.815 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 7.162 (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 junio 2025 y 2024, existe un total de 30.837 y 39.815 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 (2.414) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de junio de 2024, mientras que para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2024 el efecto fue MUSD (2,957) (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, Agosto 2025