

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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 septiembre 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		3Q 2024	3Q 2025	Δ QoQ	2024 YTD	2025 YTD	ΔYoY
Ingresos operacionales	MUSD	138.228	163.963	19%	438.775	568.713	30%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	10.013	14.912	49%	67.344	82.170	22%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	7,2%	9,1%		15,3%	14,4%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	3.322	6.558	97%	51.122	58.709	15%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	2,4%	4,0%		11,7%	10,3%	
Fair Value	MUSD	5.381	-5.163		3.818	-9.148	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	561	-5.340		6.105	24.713	305%
Estado de flujo de efectivo					2024 YTD	2025 YTD	ΔYoY
Inversión en propiedades, plantas y equipo	MUSD				29.296	24.499	-16%
Balance					2024	2025	Δ YoY
Activos totales	MUSD				1.034.536	1.006.615	-3%
Deuda financiera	MUSD				307.362	296.893	-3%
Deuda financiera neta	MUSD				246.572	249.635	1%
Patrimonio	MUSD				476.512	484.964	2%
Principales indicadores financieros					2024	2025	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				85.493	100.319	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,88	2,49	
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,52	0,51	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				46%	48%	≥ 45%

Al comparar los resultados acumulados al cierre del tercer trimestre del año 2025 con los obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2024, se observa una variación positiva a nivel de Ingresos por MUSD +129.938 (+30%), a nivel de EBITDA por MUSD +14.826 (+22%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD +18.608. 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 2024.

En el segmento acuícola se observa un importante aumento en los ingresos acumulados de MUSD 127.615 (+62%), que se explica principalmente por un mayor volumen de venta de 19.881 ton wfe (+69%) comparado con el mismo periodo del año 2024.

El segmento pesca muestra a septiembre del año 2025 un aumento en los ingresos por MUSD 2.323 (+1%) respecto del mismo periodo del año 2024, que se explica principalmente por una disminución en los ingresos de venta de harina de pescado (-7%) y aceite de pescado (-47%) y un aumento en los ingresos de venta de jurel congelado (+23%), respecto de igual período del año anterior.

En ambos segmentos, se destaca una importante baja en los costos de producción al cierre de septiembre 2025 respecto del mismo periodo del año 2024; en el caso del segmento pesca, se obtuvo una baja en el costo de producción del aceite de un -15,7% y en el jurel congelado de un -6,8%. Producto del mejor rendimiento en el primer caso (de un 5,5% a un 6,3%) y de un mejor aprovechamiento en el caso del jurel congelado, pasando de un 73,9% a 91,5%. En el segmento acuícola, se obtuvo una baja en el costo ex jaula de un -8,8% llegando a 4,68 USD/ ton wfe a septiembre 2025.

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

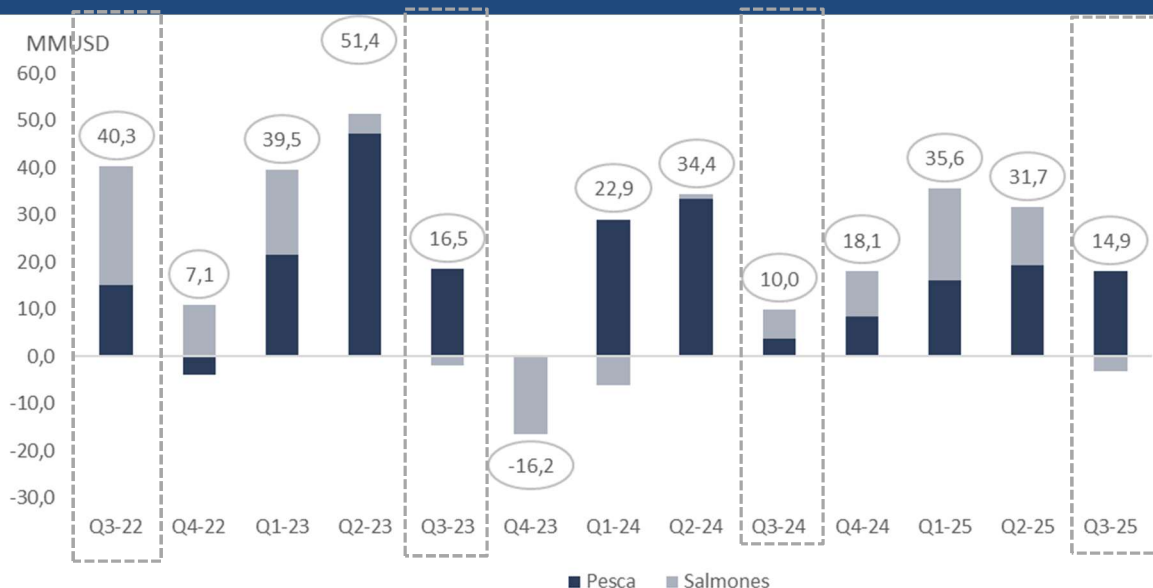


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre

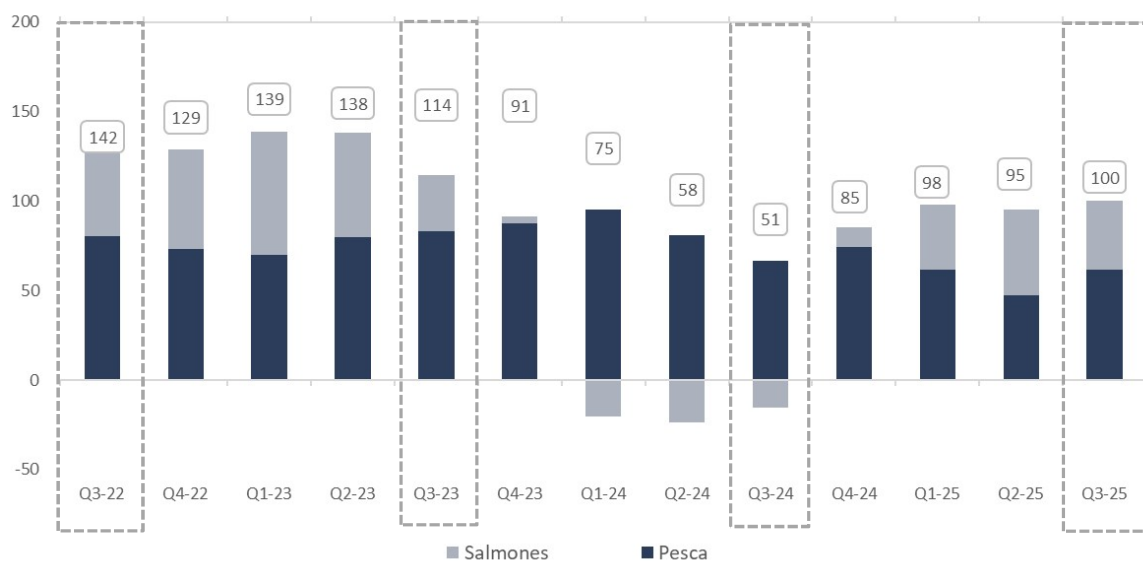
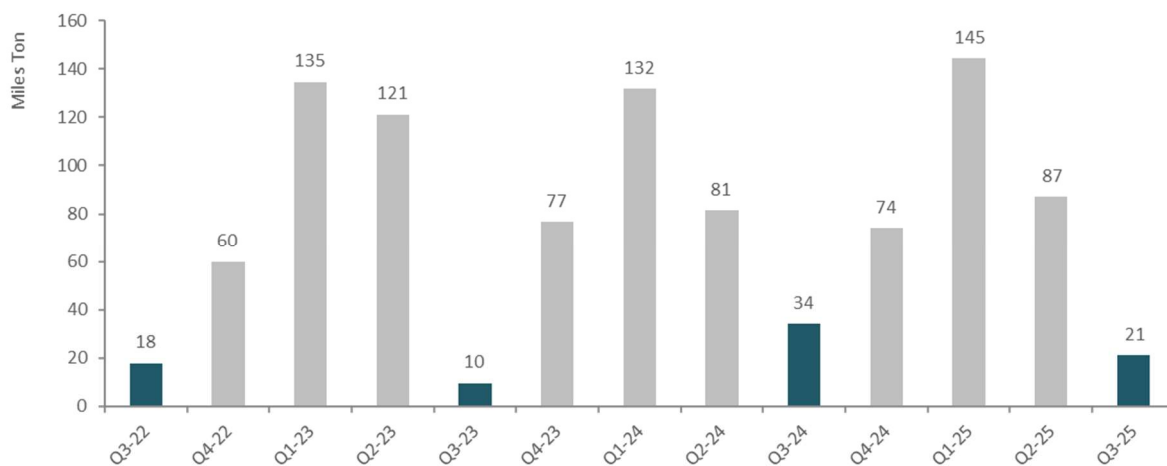
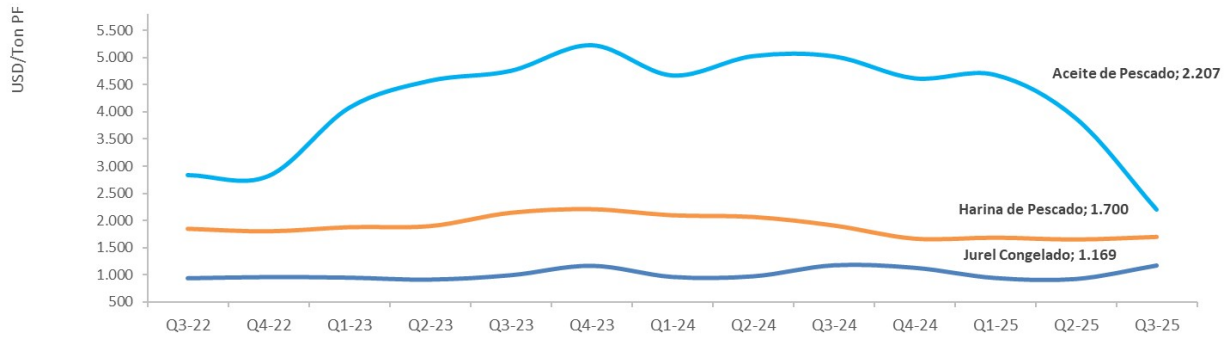


Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



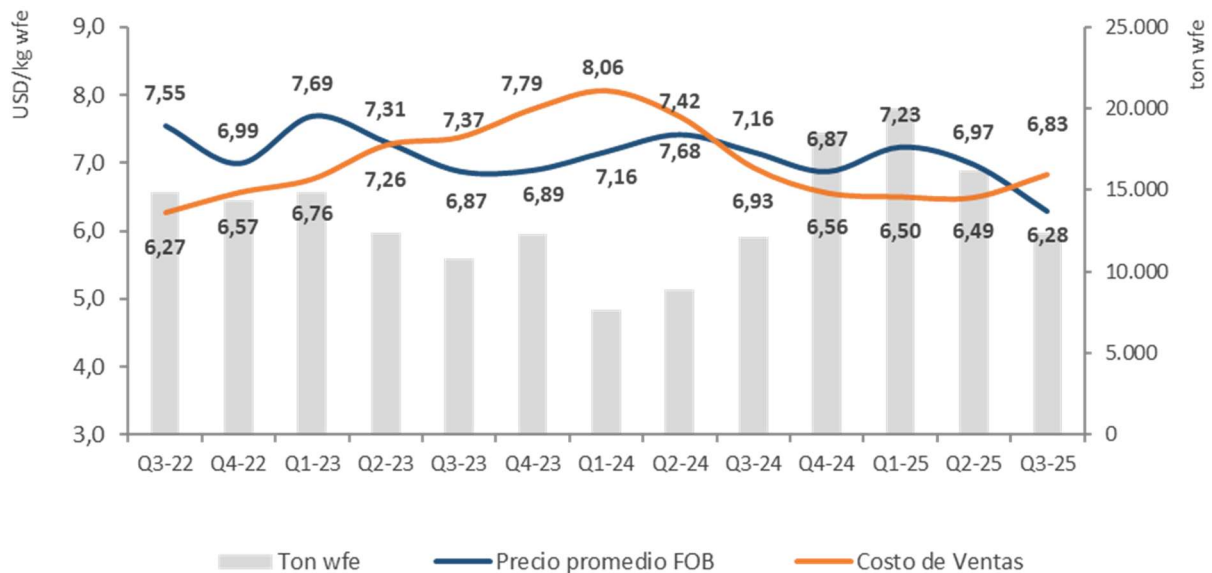
Al cierre del tercer trimestre del año 2025, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumento un 2% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 247 Mton a 253 Mton de materia prima. Lo anterior, dado un mayor volumen de compra a terceros en la zona centro sur del país, zona que estuvo afectada por una mala temporada de pesca durante el año 2024.

Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, desde inicios del año 2024, el precio de la Harina de Pescado muestra una tendencia a la baja, debido principalmente a una mayor oferta de harina peruana en el mercado. En cuanto al Aceite de Pescado, su precio presenta una importante tendencia a la baja, impulsado también por un incremento en la producción peruana. Por último, el precio del Jurel Congelado se ha mantenido estable respecto a trimestres anteriores.

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



Los precios en el segmento acuícola registran una disminución de -0,34 USD/Kg wfe al cierre del tercer trimestre del 2025 comparado al mismo periodo del 2024 (6,90 usd/kg wfe vs 7,24 usd/kg wfe), equivalente a un -5%, afectados principalmente por los siguientes dos efectos: la aplicación de aranceles en las exportaciones a USA y un aumento importante en la oferta de Noruega y Chile. Sin embargo, durante los últimos trimestres, se mantiene el ajuste a la baja en los costos de producción que se origina por una 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. Particularmente, los costos ex jaula de la región de Aysén se vieron afectados durante el tercer trimestre por una situación sanitaria adversa y una reducción del volumen en dicha región que impactó los costos de proceso.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2025 totalizaron **MUSD 568.713**, lo que representa un aumento del +30% 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 tercer trimestre del año 2025 alcanzó **MUSD 82.170**, superior a los MUSD 67.344 al compararlo con el mismo periodo del año 2024, lo que representa un aumento del 22%. Este resultado se compone de MUSD 53.469 del segmento pesca y MUSD 28.701 del segmento acuícola, que en forma consolidada se comparan positivamente en MUSD 14.826 respecto del año anterior.

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2025 fue de **MUSD 111.640**, superior en un +13% al compararlo con el mismo periodo del año 2024. De este resultado, MUSD 75.664 corresponden al segmento pesca y MUSD 35.976 al segmento acuícola.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 24.713**, MUSD 27.741 corresponden al segmento pesca y MUSD -3.028 al segmento acuícola, que se comparan positivamente con los MUSD 6.105 obtenidos en el mismo periodo del año 2024, dónde MUSD 33.083 correspondían al segmento pesca y MUSD -26.978 al segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -9.148** al cierre del tercer trimestre del año 2025 y se compara negativamente con un resultado de MUSD 3.818 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:

MUSD	DIC 2024	SEP 2025
Fair Value Biomasa	1.171	-9.654
Fair Value Inventarios	-913	764
	258	-8.890

A Resultados **-9.148**

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2025 alcanzaron los MUSD 487 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 -5.270 al 30 de septiembre 2025 y corresponden principalmente a asesorías estratégicas, diferencias de precios de compras productivas, regularización de gratificaciones y arriendos.

El gasto financiero neto al cierre del tercer trimestre del año 2025 fue de MUSD 17.592 disminuyendo en un -14% respecto del mismo periodo del año 2024, lo anterior originado por una menor deuda financiera promedio y a una menor tasa promedio efectiva al cierre del tercer trimestre del año 2025 que fue de 7,56%, versus una tasa promedio efectiva al cierre del tercer trimestre del año 2024 de 8,48%.

Deuda Financiera Consolidada:

En miles de USD	31/12/2024	30/09/2025	Δ YoY
Blumar S.A.	126.473	119.450	-7.023
Salmones Blumar S.A.	166.735	162.545	-4.190
PacificBlu SpA.	11.136	12.637	1.501
Bahía Caldera	3.018	2.262	-756
Total Deuda	307.362	296.893	-10.469

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre del año 2025 arrojó una utilidad de MUSD 1.557 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 996,46 al cierre de diciembre 2024, a \$/USD 962,39 al cierre de septiembre 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 -2.512 y se comparan positivamente con el mismo periodo del año 2024. Este monto corresponde principalmente

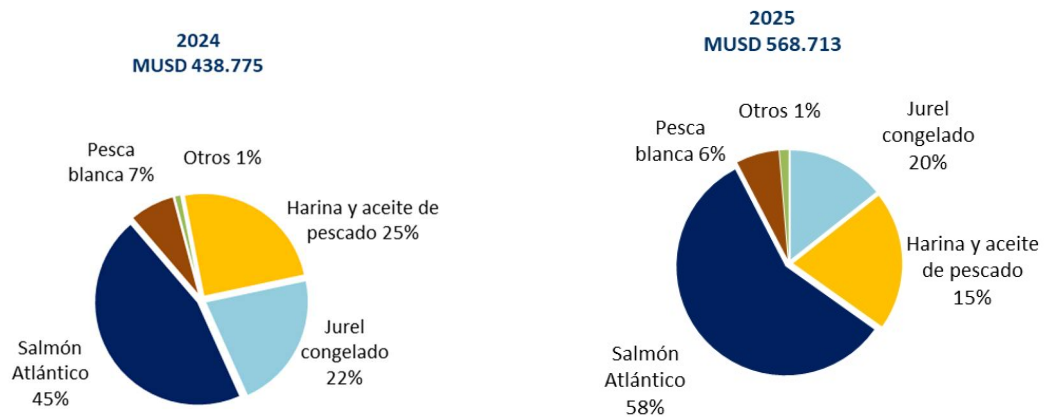
a pérdidas valuación de activos y mermas y el reconocimiento del deterioro de la inversión en Blumar Asia.

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 septiembre del año 2025, los ingresos consolidados fueron **MUSD 568.713**, de los cuales un 58% correspondientes a MUSD 335.174, provino de la venta de salmón atlántico, y un 42% correspondientes a MUSD 233.539 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 15%, el jurel congelado un 20% 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

	Q3 2024			Q3 2025			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	138.228	51.352	86.876	163.963	86.102	77.861	19%
Costo de ventas	-119.472	-39.950	-79.522	-139.042	-62.003	-77.039	16%
Margen bruto pre ajuste fair value	18.756	11.402	7.354	24.921	24.099	822	33%
Costo de distribución	-8.180	-5.875	-2.305	-8.406	-5.918	-2.488	3%
Gastos de administración	-5.686	-4.489	-1.197	-7.205	-4.641	-2.564	27%
Otros ingresos / egresos por función	-1.568	-455	-1.113	-2.752	-226	-2.526	76%
EBIT pre ajuste fair value	3.322	583	2.739	6.558	13.314	-6.756	97%
Depreciación y amortización (1)	6.691	3.148	3.543	8.354	4.717	3.637	25%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	10.013	3.731	6.282	14.912	18.031	-3.119	49%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	5.381	0	5.381	-5.163	0	-5.163	
EBIT	8.703	583	8.120	1.395	13.314	-11.919	-84%
Participación de asociadas	-2.290	71	-2.361	1.113	-216	1.329	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-7.160	-2.766	-4.394	-6.076	-2.554	-3.522	
Otros (3)	275	643	-368	-2.281	-1.328	-953	
Resultado antes de impuestos	-472	-1.469	997	-5.849	9.216	-15.065	
Impuestos	-83	-491	408	-248	-3.251	3.003	199%
Ganancia / Pérdida	-555	-1.960	1.405	-6.097	5.965	-12.062	999%
Resultado del interés minoritario	-1.116	-1.116	0	-757	-757	0	-32%
Ganancia / Pérdida neta	561	-844	1.405	-5.340	6.722	-12.062	

(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"

(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	Total
Ingresos operacionales	438.775	231.216	207.559	568.713	233.539	335.174	30%
Costo de ventas	-339.897	-141.468	-198.429	-457.073	-157.875	-299.198	34%
Margen bruto pre ajuste fair value	98.878	89.748	9.130	111.640	75.664	35.976	13%
Costo de distribución	-24.449	-18.951	-5.498	-27.577	-18.501	-9.076	13%
Gastos de administración	-19.137	-12.484	-6.653	-20.571	-13.176	-7.395	7%
Otros ingresos / egresos por función	-4.170	-771	-3.399	-4.783	-849	-3.934	15%
EBIT pre ajuste fair value	51.122	57.542	-6.420	58.709	43.138	15.571	15%
Depreciación y amortización (1)	18.362	8.605	9.757	23.461	10.331	13.130	28%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	67.344	66.147	1.197	82.170	53.469	28.701	22%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	3.818	0	3.818	-9.148	0	-9.148	
EBIT	54.940	57.542	-2.602	49.561	43.138	6.423	-10%
Participación de asociadas	-16.513	-919	-15.594	3.214	550	2.664	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-20.385	-8.320	-12.065	-17.592	-7.911	-9.681	
Otros (3)	-5.007	-1.971	-3.036	-955	2.198	-3.153	
Resultado antes de impuestos	13.035	46.332	-33.297	34.228	37.975	-3.747	163%
Impuestos	-7.756	-14.075	6.319	-10.323	-11.042	719	33%
Ganancia / Pérdida	5.279	32.257	-26.978	23.905	26.933	-3.028	353%
Resultado del interés minoritario	-826	-826	0	-808	-808	0	-2%
Ganancia / Pérdida neta	6.105	33.083	-26.978	24.713	27.741	-3.028	305%

(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

		3Q 2024	3Q 2025	Δ QoQ	2024 YTD	2025 YTD	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	159	169	7%	39.636	19.486	-51%
Terceros - Centro Sur	ton	5.780	665	-88%	68.981	107.857	56%
Propia	ton	28.097	20.100	-28%	138.632	125.375	-10%
Total	ton	34.036	20.934	-38%	247.249	252.718	2%
Total Propia	ton	28.097	20.100	-28%	138.632	125.375	-10%
Total Terceros	ton	5.939	834	-86%	108.617	127.343	17%
Total	ton	34.036	20.934	-38%	247.249	252.718	2%
Producción							
Harina de pescado	ton	2.158	1.302	-40%	32.480	27.190	-16%
Aceite de pescado	ton	545	245	-55%	8.284	9.381	13%
Jurel congelado	ton	23.572	19.463	-17%	99.438	113.274	14%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	6.848	11.162	63%	32.359	36.758	14%
Ventas	MUSD	13.065	18.981	45%	66.018	61.696	-7%
Precio promedio	USD/ton	1.908	1.700	-11%	2.040	1.678	-18%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	601	7.471	1142%	7.694	8.351	9%
Ventas	MUSD	3.022	16.489	446%	37.765	20.140	-47%
Precio promedio	USD/ton	5.025	2.207	-56%	4.909	2.412	-51%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	21.864	33.702	54%	93.281	116.155	25%
Ventas	MUSD	25.630	39.395	54%	94.878	116.460	23%
Precio promedio	USD/ton	1.172	1.169	0%	1.017	1.003	-1%

Al cierre de septiembre de 2025, el abastecimiento total de pesca de la compañía aumentó en un 2% 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 disminuyó en un -10%.

Al cierre del tercer trimestre del año 2025, la producción de harina de pescado disminuyó en -16% pasando de 32.480 ton a 27.190 ton al cierre de septiembre y tuvo un rendimiento de un 18,4% que se compara negativamente con un 21,4% al cierre del tercer 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 +13% pasando de 8.284 ton a 9.381 ton al cierre del tercer trimestre del 2025 y tuvo un rendimiento de 6,3% a septiembre de 2025, que se compara positivamente con un 5,5% a septiembre de 2024.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +14%. Esta alza se explica por un mayor aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, el cual al cierre de septiembre 2025 alcanzó un 91,5% y se compara positivamente con un 73,9% obtenido a septiembre 2024.

Al cierre del tercer trimestre del año 2025, la venta de harina de pescado fue de MUSD 61.696, con una variación de un -7% comparado al mismo periodo del año 2024. Lo anterior considerando una disminución de precio promedio en un -18% y un volumen de venta de +14%. Los principales mercados para este producto fueron Chile y China.

La venta de aceite de pescado al cierre del tercer trimestre del año 2025 alcanzó los MUSD 20.140, lo que representa una disminución de un -47% respecto al mismo periodo del año 2024. Este resultado se explica por un aumento de un +9% en el volumen de ventas y una disminución del precio promedio en un -51%. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Chile.

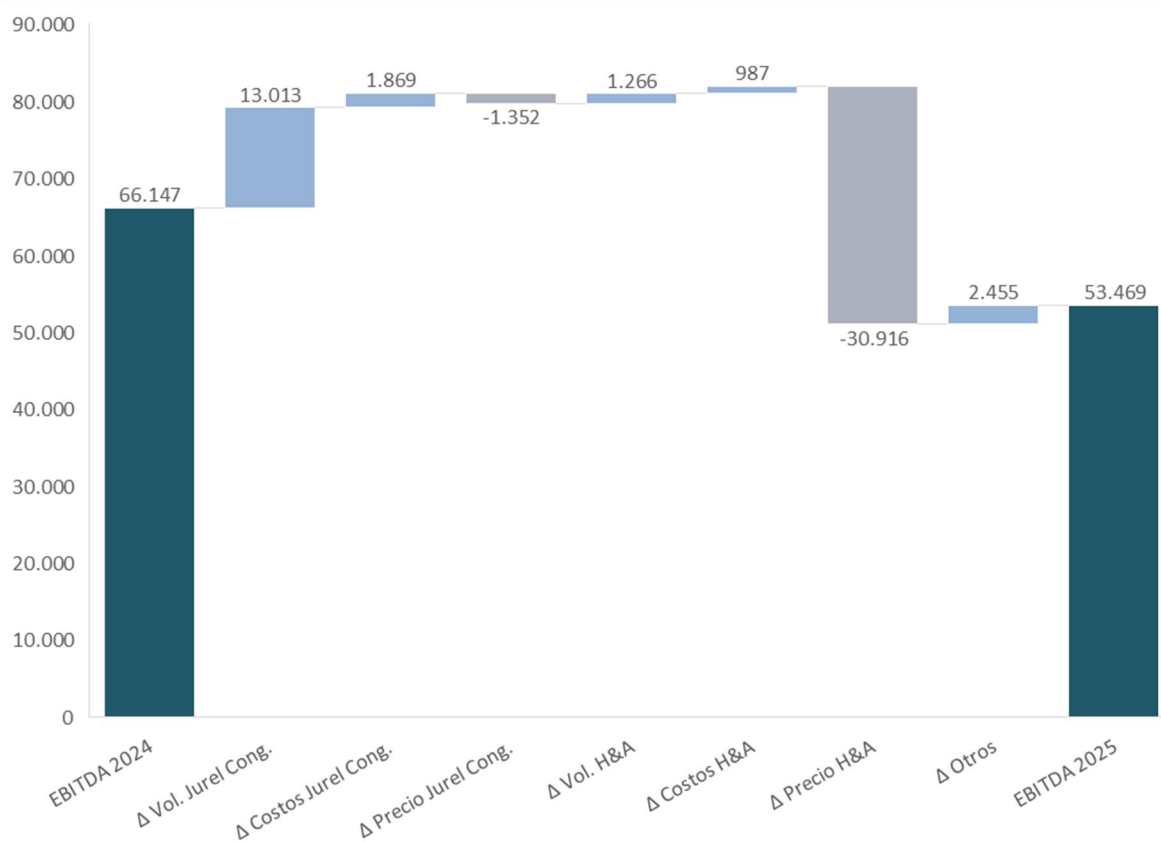
Por último, la venta de jurel congelado aumento un +23% en comparación con el mismo periodo del año 2024, totalizando MUSD 116.460, con un mayor volumen de ventas de +25%, y un menor precio promedio de ventas de -1%. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

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

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		3Q 2024	3Q 2025	Δ QoQ	2024 YTD	2025 YTD	Δ YoY
Merluza	ton	2.260	2.258	0%	9.137	8.312	-9%
Jibia	ton	12	0	-100%	42	924	2081%
Total Materia Prima Procesada	ton	2.272	2.258	-1%	9.179	9.236	1%
Producción							
Merluza	ton	1.061	1.109	5%	4.160	3.963	-5%
Jibia	ton	7	0	-100%	29	599	1949%
Apanados	ton	481	717	49%	1.709	1.979	16%
Ventas							
Volumen vendido	ton	1.333	1.945	46%	4.758	5.890	24%
Ventas	MUSD	4.665	6.424	38%	17.329	20.137	16%

Al 30 de septiembre del año 2025, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 53.469 lo que representa una disminución de MUSD -12.678 respecto al cierre del tercer trimestre del año 2024. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre periodos.

Gráfico 6: Variaciones EBITDA Pesca MUSD



Análisis de Mercado

Harina de pescado

Al cierre del 3Q 2025, el precio promedio internacional de la harina de pescado alcanzó US\$1.750/ton, según datos de la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization). Esto implica un aumento del 16,7% respecto al precio de la harina Super Prime de Chile al término del 3Q 2024.

El incremento se explica principalmente por una menor expectativa de producción en Perú, donde se anunció una cuota de 1,63 millones de toneladas para la segunda temporada en la zona Norte-Centro, muy por debajo de los 2,51 millones de toneladas de la misma

temporada del año anterior. Esta reducción en la disponibilidad proyectada ha ejercido presión alcista sobre los precios.

Aceite de pescado

El precio promedio del aceite de pescado en el 3Q 2025 se situó en US\$2.207/ton, lo que representa una caída del 51% en comparación con el cierre del 3Q 2024. La disminución responde a la normalización de la oferta peruana, después de dos años con producciones anormalmente bajas.

Pese a que el precio parece haber tocado piso y se proyecta una leve recuperación por la menor cuota peruana, los altos rendimientos de aceite actuales en Perú (alrededor de 4,6%, versus el rango esperado de 2% a 3%) han limitado el repunte. Esto contrasta con la harina, cuyo ajuste al alza ha sido más marcado.

Jurel Congelado

En el 3Q 2025, el precio de venta promedio del jurel congelado alcanzó los US\$1.169/ton, en línea con el valor del mismo trimestre de 2024 (US\$1.172/ton). Este periodo estuvo influenciado por el término de temporada, lo que generó un nivel de precios significativamente superior al del 2Q 2025, cuando el promedio fue de US\$927/ton.

Durante el trimestre, la demanda en África se mantuvo estable, mientras que Perú y Europa mostraron señales de reactivación. El mercado africano, con menor disponibilidad de producto, fue el principal impulsor de la tendencia al alza respecto al segundo trimestre.

En Chile y Perú, las capturas de octubre fueron bajas, por lo que, la expectativa es que los precios se mantengan firmes durante el 4Q 2025.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura							
		3Q 2024	3Q 2025	Δ QoQ	YTD 2024	YTD 2025	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	12.138	12.391	2%	28.671	48.552	69%
Ventas	MUSD	86.876	77.860	-10%	207.559	335.173	61%
Precio promedio	USD/kg wfe	7,16	6,28	-12%	7,24	6,90	-5%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,93	6,83	-1%	7,46	6,58	-12%
EBIT	MUSD	2.739	-6.756		-6.420	15.571	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,23	-0,55		-0,22	0,32	

Como se observa en la tabla número 4, las ventas de salmón atlántico al cierre del tercer trimestre del año 2025 tuvieron un aumento de un +61% 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 53% provino de la región de Aysén y un 47% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja del -5% al cierre del tercer trimestre con respecto del mismo periodo del año 2024.

El costo ex-jaula del tercer trimestre del año 2025 alcanzó los 4,50 usd/kg wfe, resultando un -4% menor al obtenido en el mismo periodo del año 2024 que fue de 4,70 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	YTD 2025	Q3 2025
Cosecha Salmónidos				
Salmón Atlántico	ton wfe	51.912	49.520	12.910
Coho	ton wfe	0	0	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	51.912	49.520	12.910
Centros Cosechados o en cosecha durante el período				
	N°	16	15	7
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.244	3.301	1.844
Centros en uso al final del período				
	N°	21	18	18
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.472	2.751	717
Densidad de cultivo (1)				
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,9	8,4	8,4
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	85%	91%	93%
Peso Siembra	gr	156	188	194
Mortalidad Salar (3)	%	15%	9%	7%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,8	5,2	5,4
FCRe wfe Salar (4)		1,36	1,30	1,28

(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)

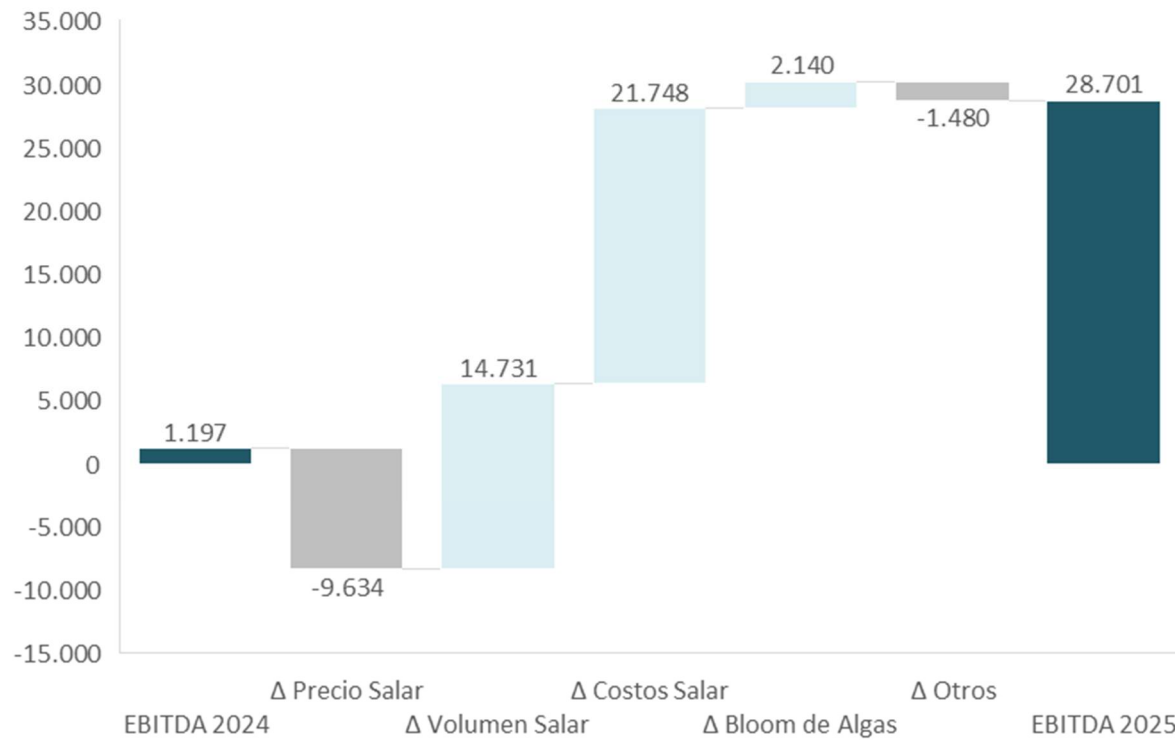
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Al tercer trimestre del año 2025, la compañía presenta un resultado positivo a nivel de ebit de 0,32 usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

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 Acuícola MUSD



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al tercer 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

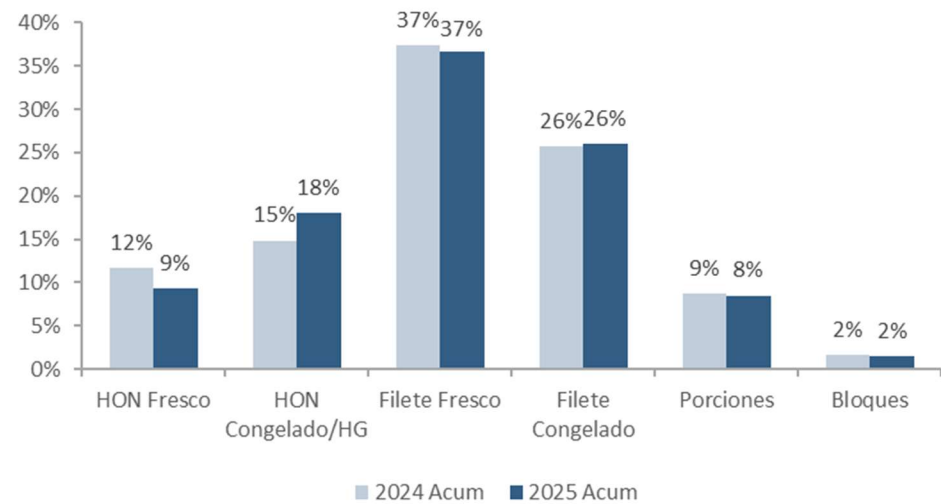
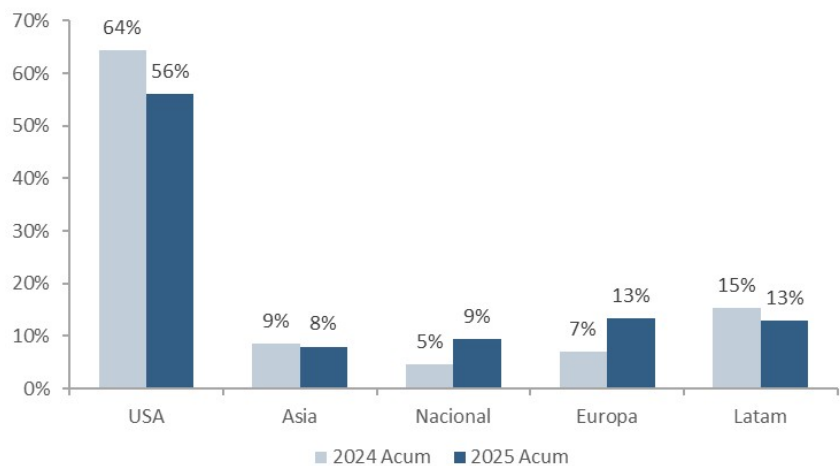


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD



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

Los precios del salmón atlántico chileno cayeron durante el tercer trimestre en los principales mercados de exportación respecto a los del trimestre anterior, impulsados por la disminución estacional de la demanda y en particular este año por una mayor oferta desde Noruega.

La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2025 fue de US\$1.163 millones, un 2% mayor que igual trimestre del año anterior. La exportación acumulada a septiembre llegó a US\$3.430 millones, un 1% mayor comparada a 2024, que se explica por un mayor volumen físico en el período de 5% y una baja de precio de 4%, respecto al año anterior. El mayor mercado de destino sigue siendo EEUU que concentró el 53% del monto exportado. El precio medio spot en este mercado para filete fresco durante el período entre julio a septiembre fue de US\$5,37/lb FCA Miami, según el indicador Skills, lo que representa una baja de 12% respecto al precio del segundo trimestre y 3% inferior a los US\$5,51/lb del tercer trimestre del 2024. Similar caída de precio hubo en Brasil durante el tercer trimestre, donde el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio de US\$5,97/kg FCA Puerto Montt (Skills), 13% inferior a los US\$6,90/kg del segundo trimestre y 13% inferior al precio del mismo trimestre del año anterior.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido

En miles de USD	2024	Q3 2025	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	60.790	47.258	-13.532	-22%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	96.416	105.857	9.441	10%
Inventarios y Activo Biológico	311.462	261.272	-50.190	-16%
Otros activos corrientes	34.718	48.916	14.198	41%
Total Activos Corrientes	503.386	463.303	-40.083	-8%
Propiedades plantas y equipos	277.317	281.832	4.515	2%
Activos intangibles	88.784	88.292	-492	-1%
Otros activos no corrientes	165.049	173.188	8.139	5%
Total Activos No Corrientes	531.150	543.312	12.162	2%
Total de Activos	1.034.536	1.006.615	-27.921	-3%
Pasivos de corto plazo	260.425	255.165	-5.260	-2%
Pasivos de largo plazo	297.599	266.486	-31.113	-10%
Patrimonio	476.512	484.964	8.452	2%
Total de Pasivos y Patrimonio	1.034.536	1.006.615	-27.921	-3%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2025 fue de MUSD 463.303, un -8% inferior al comparar con el cierre del año 2024. Esta variación se compone principalmente por tres efectos:

Efectivo y equivalentes al efectivo: Presenta una disminución de MUSD -13.532, debido a un menor flujo operacional, atribuido a un mayor pago a proveedores.

Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas: Aumenta en MUSD +9.441, producto mayores ventas del periodo en el segmento acuícola.

Inventarios y Activo Biológico: Los inventarios de la compañía disminuyen en MUSD -16.376 y los activos biológicos disminuyen en MUSD -33.814. Lo anterior debido las mayores cosechas del año.

3.2. Activos no corrientes

Al 30 de septiembre de 2025, los activos no corrientes totalizaron MUSD 543.312, aumentando en MUSD +12.162 con respecto al cierre del año 2024. De este total, MUSD 281.832 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.292 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 septiembre del año 2025, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 255.165, disminuyendo en MUSD -5.260 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 208.138

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de septiembre del año 2025, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 266.486, de los cuales MUSD 208.362 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 22.802 a impuestos diferidos y MUSD 26.619 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 484.964, mostrando un aumento de MUSD 8.452 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	Q3 2025	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,93	1,82	-0,12	-6%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,74	0,79	0,05	7%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,17	1,08	-0,10	-8%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	46,67	48,91	2,25	5%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	53,33	51,09	-2,25	-4%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	2,93	4,44	1,51	52%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,52	0,51	0,00	-1%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,60	2,96	-0,64	-18%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	1.034.536	1.006.615	-27.921	-3%
Inversiones	MUSD	41.139	24.499	-16.640	-40%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	4,81	7,11	2,29	48%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	74,83	50,67	-24,17	-32%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,87	7,75	3,88	100%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	8,03	9,28	1,25	16%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,63	3,53	1,90	116%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	6,01	6,93	0,92	15%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,01105	0,02255	0,01150	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,00	1,18	1,18	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de septiembre del año 2025, el ratio de liquidez corriente es de 1,82 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 septiembre 2025.

La razón ácida al 30 de septiembre de 2025 aumentó +7% en comparación al mismo periodo del año anterior.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -1% al cierre de septiembre 2025 con respecto a diciembre 2024 debido al pago de cuota del crédito sindicado.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 7,75% al 30 de septiembre 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	482.614	592.517
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-339.718	-422.184
Pagos a y por cuenta de los empleados	-59.408	-67.069
Otros flujos de la operación	-47.127	-67.405
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	36.361	35.859
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-29.296	-24.499
Otros flujos de inversión	166	-1.620
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-29.130	-26.119
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	14.283	13.305
Dividendos pagados	0	-4.271
Pagos de préstamos	-5.449	-32.306
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	8.834	-23.272
Incremento neto (disminución) del efectivo	16.065	-13.532

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +35.859, 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 - 26.119 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -23.272, 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 septiembre de 2025 fue de MUSD -13.532.

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. ANÁLISIS 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

7.1.1 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.

7.1.2 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

7.3.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

2) La exposición neta por posiciones estructurales del Grupo de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Asociadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. El Grupo gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo el Grupo evalúa en forma periódica el tomar contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos. No se mantienen este tipo de instrumentos al cierre del período al 30 de septiembre 2025.

Al 30 de septiembre de 2025, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 17.656 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 883, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD -883.

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.

7.3.2 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 septiembre de 2025 y 2024, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.135 y 6.602 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 32.686 y para el período 2024 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 21.204.

En el caso del jurel congelado el período al 30 de septiembre 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 9.488 respectivamente.

7.3.3 Riesgo de la tasa de interés

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

El Grupo tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar

seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 30 de septiembre de 2025, un capital de deuda bancaria de MUSD 294.672 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 291.933. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.919 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 68% del capital de largo plazo adeudado en el crédito Sindicado, equivalente a USD 220 millones totales en el inicio. De acuerdo a lo anterior, los montos cubiertos a la fecha son USD 75,17 y 62,33 millones por Blumar y Salmones Blumar respectivamente.

7.4 Activos Biológicos

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

Al cierre del período al 30 de septiembre 2025 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 31.234 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 16.440 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una pérdida equivalente.

Al cierre del período al 30 de septiembre de 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 39.207 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 11.959 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

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

Al cierre del período al 30 de septiembre 2025 y 2024, existe un total de 31.234 y 39.207 toneladas WFE (desangradas) respectivamente, sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podía generar un efecto de MUSD -3.415 (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de septiembre de 2025, mientras que para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2024 el efecto fue MUSD -2.351 (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor utilidad equivalente.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Noviembre 2025