

Análisis Razonado Q2

BLUMAR
2026

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2026

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 2026. 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 2025	Q2 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	ΔYoY
Ingresos operacionales	MUSD	195.427	214.876	10%	404.750	407.339	1%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	31.659	45.774	45%	67.258	78.191	16%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	16,2%	21,3%		16,6%	19,2%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	23.730	39.637	67%	52.151	66.454	27%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	12,1%	18,4%		12,9%	16,3%	
Fair Value	MUSD	-9.516	-2.600	-73%	-3.985	4.262	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	2.021	24.318	1103%	30.053	39.957	33%
Estado de flujo de efectivo					YTD 2025	YTD 2026	ΔYoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				13.330	16.538	24%
Balance					Dic. 2025	Jun. 2026	Δ YoY
Activos totales	MUSD				1.014.798	1.051.718	4%
Deuda financiera	MUSD				286.894	288.299	0%
Deuda financiera neta	MUSD				252.103	247.590	-2%
Patrimonio	MUSD				482.026	523.631	9%
Principales indicadores financieros					YTD 2025	YTD 2026	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				79.694	90.626	
DFN / EBITDA LTM	veces				3,16	2,73	≤ 3,75
DFN / Patrimonio	veces				0,52	0,47	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				47%	50%	≥ 45%

Al comparar los resultados del Q2 2026 con los obtenidos en igual periodo 2025 se observa una variación positiva de MUSD 19.449 (10%) a nivel de Ingresos, MUSD 14.115 (45%) a nivel de EBITDA y MUSD 22.297 (1.103%) a nivel de Utilidad Neta. Este mejor desempeño se explica principalmente por el segmento acuícola impulsado por un mayor volumen de venta y por el reconocimiento de la devolución de aranceles desde Estados Unidos. Por su parte el segmento pesca también presenta una variación positiva por mayor volumen de venta de Harina y Aceite de pescado y mejores precios en Harina, Aceite de pescado y Jurel Congelado.

En términos acumulados al comparar al cierre del primer semestre del año 2026 con los resultados obtenidos al cierre del primer semestre del año 2025, a nivel de Ingresos se observa una variación positiva por MUSD 2.589 (1%), a nivel de EBITDA por MUSD 10.933 (16%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD 9.904 (33%). Este desempeño se explica principalmente por el mejor resultado en el segmento pesquero impulsado por un mayor volumen de venta de Harina y Aceite de pescado junto a un mejor precio de venta de Harina de pescado y Jurel Congelado. En cuanto al segmento acuícola, si bien durante el Q2 2026 presentó resultados favorables, en términos acumulados su contribución se mantuvo por debajo de la registrada en igual período 2025, influida principalmente por menores volúmenes de venta y precios promedios.

En el segmento pesca, los ingresos durante el Q2 2026 aumentaron en MUSD 5.271 (6%) en comparación con igual periodo del año anterior, asimismo al cierre del primer semestre de 2026 los ingresos muestran un incremento de MUSD 39.149 (27%) respecto al mismo período 2025, ambas variaciones se explican principalmente por mayores volúmenes de venta de Harina y Aceite de pescado junto a mejores precios en Harina y Aceite de Pescado, cuyos ingresos aumentaron un 56% y 631% respectivamente en comparación con igual período del año anterior.

En el segmento acuícola durante el Q2 2026 se observa una variación positiva de 13% a nivel de ingresos por mayores volúmenes de venta y el reconocimiento de devoluciones de aranceles desde Estados Unidos en comparación con igual período de año anterior, sin embargo, al cierre del primer semestre, los ingresos presentan una variación negativa de MUSD 36.560 (14%), que se explica principalmente por un menor volumen de venta de 5.130 ton wfe (14%) comparado con el primer semestre del año 2025.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestralmente desde el Q2 del año 2023 en adelante:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

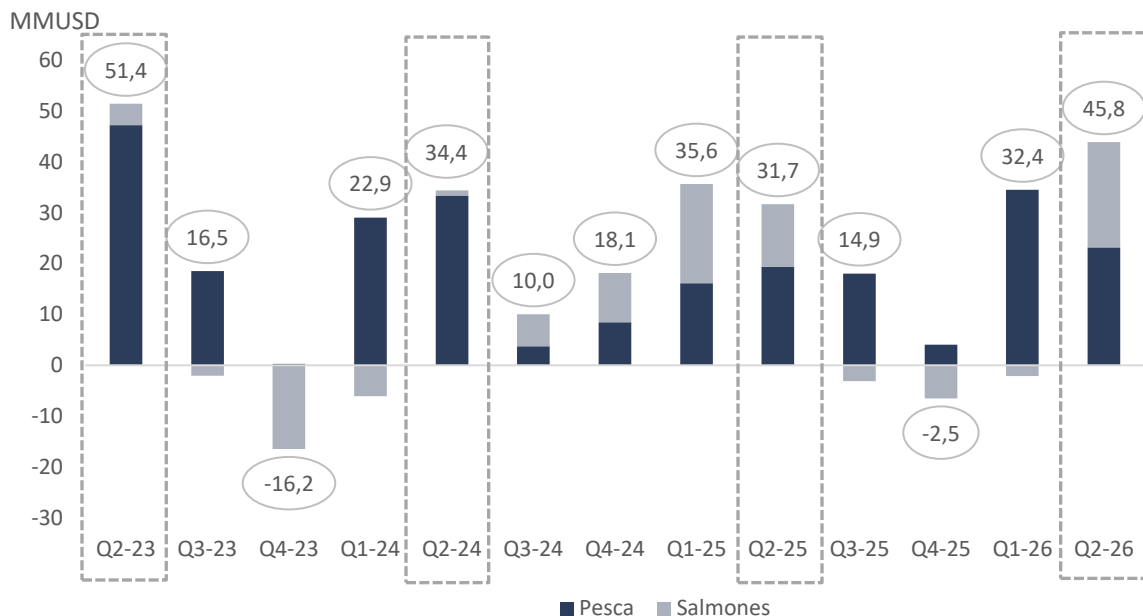


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre

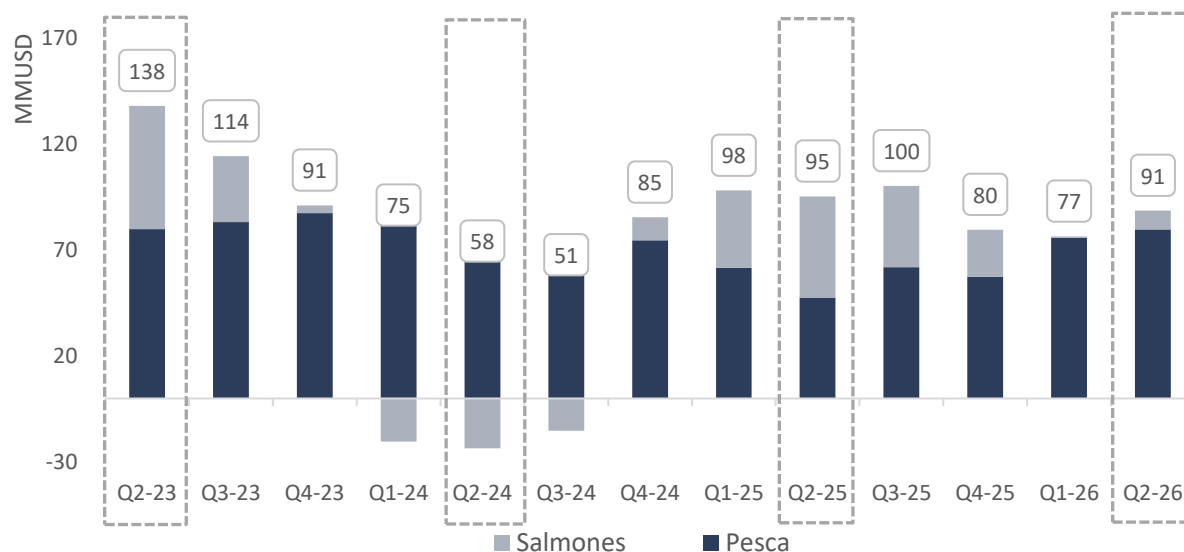
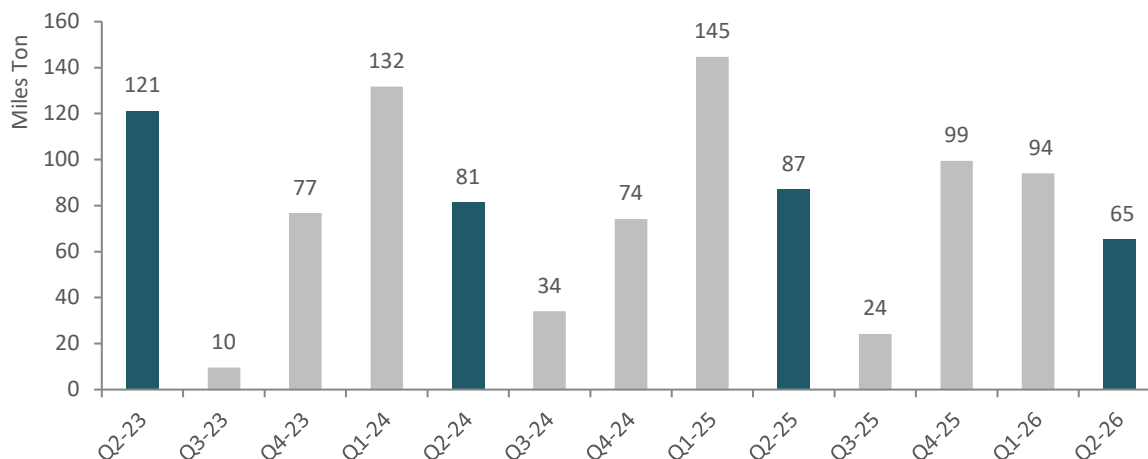
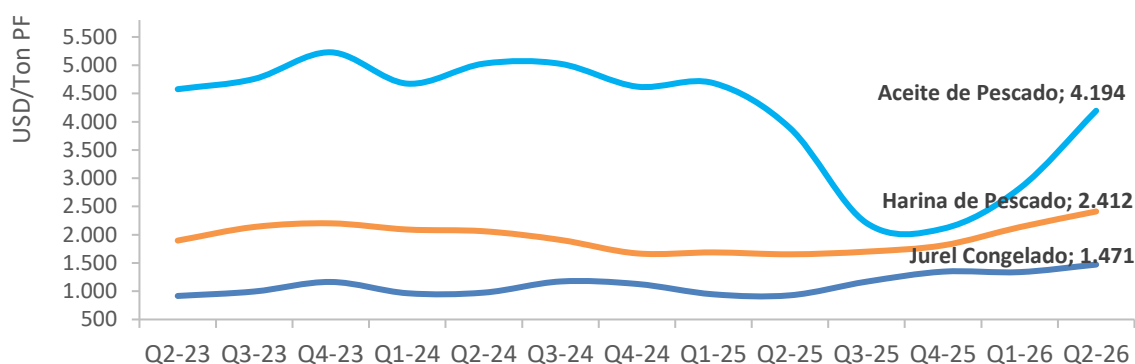


Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



Durante el Q2 2026 el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica alcanzó 65 Mton, cifra inferior en un 25% en relación a las 87 Mton registradas en igual período de 2025. A nivel acumulado al cierre del primer semestre del año 2026, el abastecimiento total de materia prima disminuyó en un 31% respecto del mismo período del año anterior, pasando de 232 Mton a 159 Mton. Lo anterior se explica por un menor volumen de captura propia de jurel y abastecimiento de terceros en la zona norte del país, afectadas por una escasez generalizada de jurel asociada al fenómeno de “El Niño”, lo que ha provocado alza en la temperatura superficial del océano Pacífico, lo que impactó negativamente la disponibilidad del recurso.

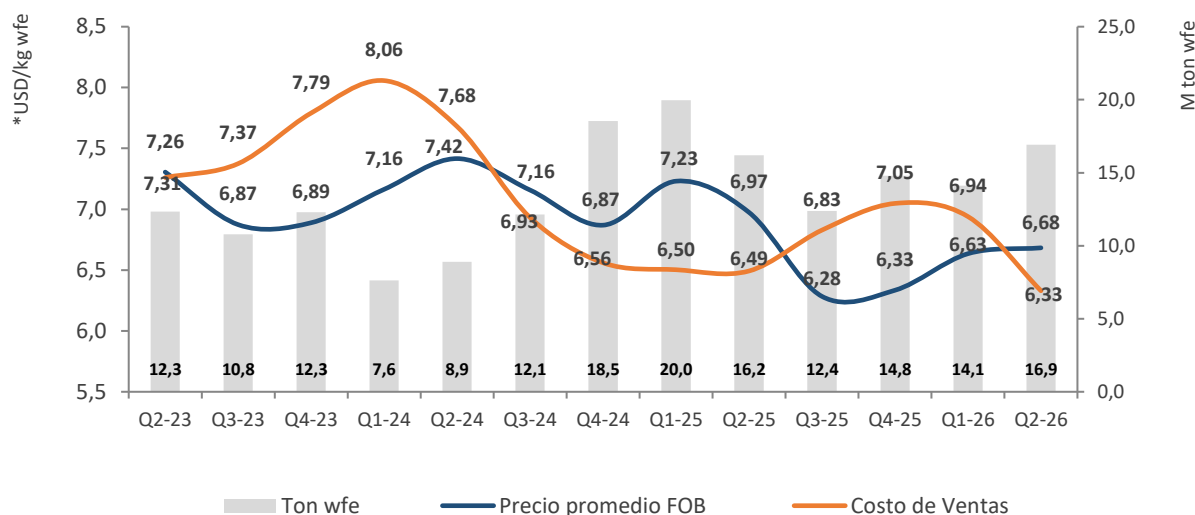
Gráfico 3: Evolución Precios Productos en base a pesca pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, todos los productos del segmento pesca presentan una tendencia al alza en comparación con trimestres anteriores, principalmente debido a la disminución de la oferta en el mercado. En el caso de la Harina y Aceite de Pescado, el incremento de precios se explica por una menor oferta peruana, producto de la menor disponibilidad de pesca, asociada al fenómeno de “El Niño”. El Jurel Congelado registra también un alza de precio respecto a trimestres anteriores, influenciado por una baja en la

oferta global de pescado pelágico congelado, como consecuencia de reducción de cuotas de captura en el atlántico norte y una creciente demanda de los mercados.

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



*Usd/kg wfe: excluye efecto devolución de aranceles

Durante el segundo trimestre el precio promedio de venta del salmón atlántico registró una baja del 4% (US\$6,68 vs 6,97 / Kg wfe), mientras que el costo tuvo una mejora del 3% (US\$ 6,33 vs US\$ 6,49 / Kg wfe) respecto al mismo período de año anterior.

A nivel acumulado en el semestre, el precio del salmón atlántico registró una disminución de 6% en el 2026 comparado al mismo periodo del 2025 (US\$6,66 vs US\$7,12 / kg wfe) y el costo de producción aumentó un 2% en comparación al mismo período del año anterior (6,61 usd/kg wfe vs 6,50 usd/kg wfe) debido a un mayor costo Ex Jaula promedio durante el primer trimestre 2026.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales Consolidados de Blumar SA** durante el Q2 2026 alcanzaron MUSD 214.876 lo que representa un alza de 10% a los registrados en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por el mejor desempeño del segmento acuícola, impulsado por mayores volúmenes de venta y el reconocimiento de devoluciones de aranceles desde Estados Unidos. Adicionalmente, el segmento pesca contribuyó positivamente al crecimiento de los ingresos, favorecido por mayores volúmenes y mejores precios de venta de Harina y Aceite de pescado

Por su parte, al cierre del primer semestre del año 2026 los ingresos operacionales totalizaron MUSD 407.339, levemente superiores a los registrados en mismo periodo del año 2025. Este resultado refleja una variación positiva en el segmento pesca impulsada por

mayores volúmenes y precios de ventas en comparación con el año anterior. Por su parte, el segmento acuícola presentó una variación negativa respecto del mismo período del año anterior, explicada por menores volúmenes y precio promedios de ventas.

El EBITDA pre-ajuste fair value Consolidado durante el Q2 2026 alcanzó **MUSD 45.774** superior en un 45% respecto del mismo período 2025. Este desempeño fue impulsado tanto por el segmento pesca como por el segmento acuícola, cuyos EBITDA alcanzaron MUSD 23.200 y MUSD 22.574, respectivamente, representando incrementos de 20% y 83% en comparación con igual período del año anterior.

A nivel acumulado, al cierre del primer semestre del año 2026 el **EBITDA pre-ajuste fair value** alcanzó **MUSD 78.191**, superior a los MUSD 67.258 al compararlo con el mismo período del año 2025, lo que representa un aumento del 16%. Este resultado se compone de MUSD 57.697 del segmento pesca y MUSD 20.494 del segmento acuícola, el cual al cierre de junio considera el reconocimiento de la pérdida por Bloom de algas que afectó al centro Dring I en enero del presente año y a una eliminación extraordinaria de smolt durante el Q2 del 2026.

El Margen Bruto consolidado durante el Q2 2026 alcanzó **MUSD 59.270**, superior en un 41% respecto de los MUSD 41.940 registrados en igual período de 2025. Este resultado refleja una mejora tanto en el segmento pesca como en el acuícola, cuyos márgenes brutos aumentaron un 11% y 103%, respectivamente, en comparación con el segundo trimestre del año anterior.

A nivel acumulado el **Margen Bruto** al cierre del primer semestre del año 2026 fue de **MUSD 102.234**, superior en un 18% al compararlo con el mismo período del año 2025. De este resultado, MUSD 73.620 corresponden al segmento pesca y MUSD 28.614 al segmento acuícola.

La Utilidad Neta atribuible a los controladores durante el Q2 2026 **alcanzó MUSD 24.318**, cifra significativamente superior a los MUSD 2.021 registrados en igual período de 2025. Este resultado se explica principalmente por el mejor desempeño del segmento acuícola, que pasó de una pérdida de MUSD 9.526 a una utilidad de MUSD 8.602. Por su parte, el segmento pesca registró una utilidad de MUSD 15.716, superior en un 36% a la obtenida en igual período del año anterior.

En cuanto a la **Utilidad Neta** acumulada al primer semestre del 2026 alcanzó **MUSD 39.957**, de este resultado, MUSD 34.498 corresponden al segmento pesca y MUSD 5.459 al segmento acuícola, que se comparan positivamente con los MUSD 30.053 obtenidos en el mismo período del año 2025, donde MUSD 21.019 correspondían al segmento pesca y MUSD 9.034 al segmento acuícola.

El Ajuste de Activos Biológicos a valor justo (fair value) durante el Q2 2026 fue de **MUSD -2.600**, mejor respecto de MUSD -9.516 registrado en igual periodo de 2025. Por su parte al cierre del primer semestre el **Ajuste de Activos Biológicos** fue de **MUSD 4.262** que se

compara positivamente con un resultado de MUSD -3.985 al mismo periodo del año 2025, debido a mejores proyecciones de margen.

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

MUSD	DIC 2025	JUN 2026
Fair Value Biomasa	-5.235	-3.238
Fair Value Inventarios	-1.158	1.107
Total Fair Value	-6.393	-2.131

A Resultados 4.262

Los otros ingresos por función durante el Q2 2026 alcanzaron MUSD 111, superiores a los MUSD 71 registrados en igual período de 2025. Por su parte, los otros egresos por función totalizaron MUSD -2.747 superiores respecto a los MUSD -807 del mismo periodo del año anterior, debido principalmente a mayores gastos asociados al segmento acuícola

En términos acumulados, al cierre del primer semestre 2026, los Otros Ingresos por función alcanzaron los MUSD 2.170 y corresponden principalmente al arriendo de centros de engorda, y otros ingresos menores. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -4.725 al 30 de junio 2026 y corresponden principalmente a asesorías estratégicas, gastos de concesiones sin operación, arriendos y depreciación de activos en arriendo.

El gasto financiero del Q2 2026 alcanzó MUSD -6.579 inferior a los MUSD -6.678 registrados en mismo periodo del año anterior.

Al cierre del primer semestre del año 2026, el gasto financiero fue de MUSD -13.556 aumentando en un 8% respecto del 2025, lo anterior originado por un resultado negativo en posiciones de forward tomadas, las cuales tienen devengado el resultado de los cierres proyectados de julio a diciembre. La tasa de interés promedio efectiva del primer semestre del año 2026 fue de 7,19%, comparada con 7,52% en igual periodo de 2025.

Deuda Financiera

En miles de USD	31/12/2025	30/06/2026	Δ YoY
Blumar S.A.	106.863	95.415	-11.448
Salmones Blumar S.A.	165.658	178.888	13.230
PacificBlu SpA.	12.363	12.488	125
Bahía Caldera	2.010	1.509	-502
Total Deuda	286.894	288.299	1.405

El resultado por ganancias o pérdidas de tipo de cambio en moneda extranjera durante el Q2 2026 registró una ganancia de MUSD 1.567 mayor a los MUSD 1.226 obtenidos en igual período de 2025. Esta variación se explica principalmente por los efectos de la fluctuación del tipo de cambio sobre los activos y pasivos denominados en moneda local.

Al cierre del primer semestre, el resultado por ganancias o pérdidas de tipo de cambio de moneda extranjera arrojó una pérdida de MUSD -1.389 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 907,13 al cierre de diciembre 2025, a \$/USD 922,21 al cierre de junio del año 2026, 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 (Pérdidas) durante el Q2 2026 registraron un resultado de MUSD -2.021 comparada con los MUSD -494 registrados en igual período de 2025. Esta variación se origina en el segmento acuícola y se explica principalmente por mayores gastos extraordinarios asociados a eliminación extraordinaria de smolt en agua dulce (MUSD -1.795) y a mortalidad de materia prima durante el período.

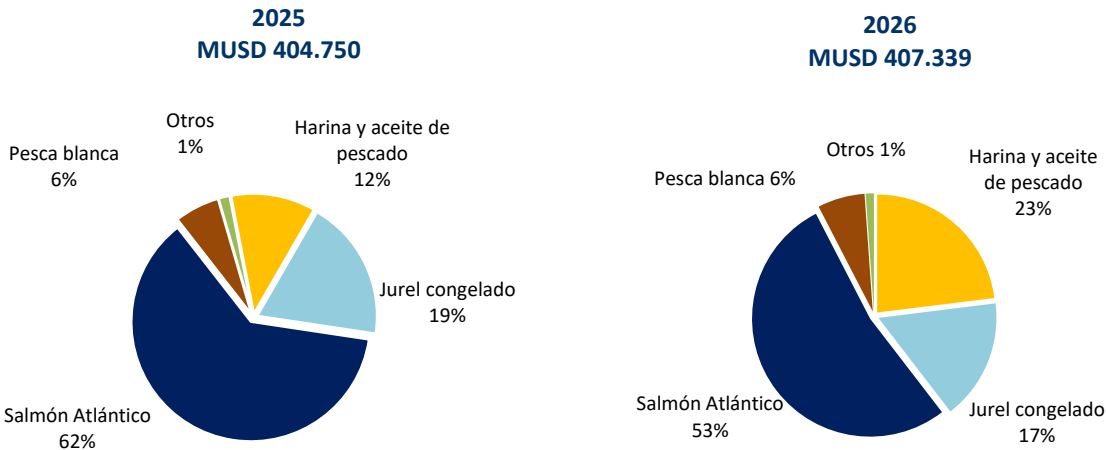
Al cierre del primer semestre, las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -4.479 y se comparan negativamente con el mismo período del año 2025. Este monto corresponde principalmente al costo asociado al Bloom de algas que afectó a la compañía en enero del presente año y a la eliminación extraordinaria de smolt registrados en el Q2 2026.

2.1. Análisis del mix de ventas

Blumar S.A. participa en los negocios de Pesca y Salmones. 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 2026, los ingresos consolidados alcanzaron **MUSD 407.339**, de los cuales un 54% correspondientes a MUSD 220.753, provino del segmento Salmón donde el principal producto es el salmón atlántico, y un 46% correspondientes a MUSD 186.586 provino del segmento Pesca, donde la harina y aceite de pescado representaron un 23%, el jurel congelado un 17% 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 2025			Q2 2026			Δ QoQ
	Total	Pesca	Salmón	Total	Pesca	Salmón	Total
Ingresos operacionales (5)	195.427	82.489	112.938	214.876	87.760	127.116	10%
Costo de ventas	-153.487	-54.465	-99.022	-155.606	-56.754	-98.852	1%
Margen bruto pre ajuste fair value	41.940	28.024	13.916	59.270	31.006	28.264	41%
Costo de distribución	-10.443	-7.291	-3.152	-8.159	-5.252	-2.907	-22%
Gastos de administración	-7.031	-4.536	-2.495	-8.838	-5.641	-3.197	26%
Otros ingresos / egresos por función	-736	-263	-473	-2.636	-501	-2.135	258%
EBIT pre ajuste fair value	23.730	15.934	7.796	39.637	19.612	20.025	67%
Depreciación y amortización (1)	7.929	3.403	4.526	8.303	3.588	4.715	5%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	31.659	19.337	12.322	45.774	23.200	22.574	45%
Ajuste activo biológico a valor justo (2)	-9.516	0	-9.516	-2.600	0	-2.600	-73%
EBIT	14.214	15.934	-1.720	37.037	19.612	17.425	161%
Participación de asociadas	-1.861	362	-2.223	1.768	2.526	-758	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-6.333	-2.977	-3.357	-6.290	-2.218	-4.072	-1%
Otros (3)	732	2.503	-1.771	-454	1.284	-1.738	
Resultado antes de impuestos	6.752	15.822	-9.070	32.061	21.204	10.857	375%
Impuestos	-4.765	-4.309	-456	-7.696	-5.441	-2.255	62%
Ganancia / Pérdida	1.987	11.513	-9.526	24.365	15.763	8.602	1126%
Resultado del interés minoritario	-34	-34	0	47	47	0	
Ganancia / Pérdida neta	2.021	11.547	-9.526	24.318	15.716	8.602	1103%

(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 mortalidad de smolt + mortalidad de materia prima por MUSD 2.166 en Q2 2026.

(5) Ingresos Operacionales del segmento Salmon incluyen ingresos por devolución de aranceles desde Estados Unidos en el Q2 2026.

Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmento Acumulado

	YTD 2025			YTD 2026			Δ YoY
	Total	Pesca	Salmón	Total	Pesca	Salmón	Total
Ingresos operacionales (5)	404.750	147.437	257.313	407.339	186.586	220.753	1%
Costo de ventas	-318.031	-95.872	-222.159	-305.105	-112.966	-192.139	-4%
Margen bruto pre ajuste fair value	86.719	51.565	35.154	102.234	73.620	28.614	18%
Costo de distribución	-19.171	-12.583	-6.588	-17.087	-11.352	-5.735	-11%
Gastos de administración	-13.366	-8.535	-4.831	-16.138	-10.300	-5.838	21%
Otros ingresos / egresos por función	-2.031	-623	-1.408	-2.555	-1.237	-1.318	26%
EBIT pre ajuste fair value	52.151	29.824	22.327	66.454	50.731	15.723	27%
Depreciación y amortización (1)	15.107	5.614	9.493	15.868	6.966	8.902	5%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	67.258	35.438	31.820	78.191	57.697	20.494	16%
Ajuste activo biológico a valor justo (2)	-3.985	0	-3.985	4.262	0	4.262	
EBIT	48.166	29.824	18.342	70.716	50.731	19.985	47%
Participación de asociadas	2.101	766	1.335	1.784	3.013	-1.229	-15%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-11.952	-5.637	-6.316	-12.928	-5.028	-7.900	8%
Otros (3)	1.762	3.806	-2.044	-5.868	-1.697	-4.171	
Resultado antes de impuestos	40.077	28.759	11.318	53.704	47.019	6.685	34%
Impuestos	-10.075	-7.791	-2.284	-13.323	-12.097	-1.226	32%
Ganancia / Pérdida	30.002	20.968	9.034	40.381	34.922	5.459	35%
Resultado del interés minoritario	-51	-51	0	424	424	0	
Ganancia / Pérdida neta	30.053	21.019	9.034	39.957	34.498	5.459	33%

(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 y mortalidad de smolt por MUSD 4.131 en 2026.

(5) Ingresos Operacionales del segmento Salmon incluyen ingresos por devolución de aranceles desde Estados Unidos en el Q2 2026.

2.2.1. Segmento Pesca

Tabla 3: Pesca Cerco

		Q2 2025	Q2 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	4.514	1.599	-65%	19.317	2.217	-89%
Terceros - Centro Sur	ton	38.658	56.637	47%	107.192	115.527	8%
Propia	ton	43.986	7.080	-84%	105.275	41.561	-61%
Total	ton	87.159	65.317	-25%	231.784	159.305	-31%
Total Propia	ton	43.986	7.080	-84%	105.275	41.561	-61%
Total Terceros	ton	43.173	58.237	35%	126.509	117.744	-7%
Total	ton	87.159	65.317	-25%	231.784	159.305	-31%
Producción							
Harina de pescado	ton	9.901	12.987	31%	25.889	26.364	2%
Aceite de pescado	ton	3.921	5.516	41%	9.135	11.546	26%
Jurel congelado	ton	38.559	4.768	-88%	93.811	34.926	-63%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	13.922	16.034	15%	25.595	29.132	14%
Ventas	MUSD	23.022	38.667	68%	42.715	66.618	56%
Precio promedio	USD/ton	1.654	2.412	46%	1.669	2.287	37%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	594	5.938	900%	880	6.563	645%
Ventas	MUSD	2.308	24.907	979%	3.651	26.668	631%
Precio promedio	USD/ton	3.887	4.194	8%	4.146	4.064	-2%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	48.562	7.607	-84%	82.453	49.337	-40%
Ventas	MUSD	45.039	11.191	-75%	77.065	67.031	-13%
Precio promedio	USD/ton	927	1.471	59%	935	1.359	45%

Impacto del fenómeno de “El Niño” en resultados de la compañía:

Durante el año 2026, se ha observado un incremento de la temperatura superficial del mar promedio, atribuida al desarrollo de un intenso fenómeno de “El Niño”. Esta alza en las temperaturas altera la actividad pesquera habitual debido a que ciertas especies pelágicas como el jurel y la anchoveta, las que se desplazan hacia el sur en búsqueda de aguas más frías, profundizan su actividad en el océano y realizan patrones de migración irregulares.

Tanto en Chile como en Perú, se ha visto una importante disminución a nivel las capturas de Jurel y Anchoqueta, generando menores producciones a nivel de industria y provocando una escasez generalizada de jurel congelado, harina y aceite de pescado, la cual ha impactado positivamente los precios de estos tres productos.

Durante el Q2 2026, el abastecimiento total materia prima disminuyó un 25% respecto al mismo periodo 2025, en cuanto a la captura propia, esta presentó una disminución de -84%, mientras que el abastecimiento artesanal presentó un aumento del 35% impulsado principalmente por una mayor disponibilidad de materia prima en la zona centro sur.

Al cierre de junio de 2026, el abastecimiento total de la compañía disminuyó un 31% respecto del mismo período del año 2025. En cuanto a la captura propia, esta disminuyó un 61%. Asimismo, las compras a pescadores artesanales en la zona norte presentaron una disminución, explicada por la baja disponibilidad de pesca presente este año, también asociada al Fenómeno de El Niño. No obstante, esta baja en las capturas de la flota propia, desde la ultimas semanas de junio hasta la primera quincena de agosto se ha observado una importante recuperación de la disponibilidad de jurel en la zona centro sur, lo que ha permitido a la industria aumentar considerablemente sus cumplimientos de cuota.

En términos productivos en el Q2 2026 la producción de harina de pescado aumentó 31% alcanzando las 12.987 ton, así también la producción de aceite de pescado registro un incremento de 41% totalizando 5.516 ton, ambos aumentos se explican por mejores rendimientos y mayor abastecimiento de materia prima proveniente de pesca artesanal de la zona centro sur. Por su parte la producción de jurel congelado disminuyó un 88% respecto igual periodo 2025, alcanzando a una producción de 4.768 ton, como consecuencia de la menor disponibilidad de materia prima y captura propia observada durante el período.

Al cierre del primer semestre 2026, la producción de harina de pescado aumentó levemente en un 2% respecto de igual período del año anterior, pasando de 25.889 ton a 26.364 ton atribuido a un mayor rendimiento de producción el cual alcanzó un 20,3%, que se compara positivamente con el 18,3% al cierre del primer semestre del año 2025. Del mismo modo, la producción de aceite de pescado aumentó en un 26% pasando de 9.135 ton a 11.546 ton, favorecida por un rendimiento de 8,9% superior al 6,5% obtenido a junio del 2025. En contraste la producción de jurel congelado disminuyó un 63% respecto del primer semestre del año anterior, esta baja se explica por una menor captura propia, y un menor aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, el cual al cierre de junio 2026 alcanzó un 84,6% y se compara negativamente con un 93,2% obtenido al cierre del primer semestre del año anterior.

Durante el Q2 2026, las ventas de harina de pescado alcanzaron MUS\$ 38.667, registrando un aumento de 68% respecto de igual período de 2025, impulsadas por un incremento de

15% en el volumen vendido y de 46% en el precio promedio. Del mismo modo, las ventas de aceite de pescado totalizaron MUSD 24.907, representando un aumento de 979% respecto del Q2 2025, explicado principalmente por un incremento de 900% en el volumen de ventas y de 8% en el precio promedio. En contraste, las ventas de jurel congelado disminuyeron 75%, totalizando MUSD 11.191, debido a una reducción de 84% en el volumen vendido, parcialmente compensada por un aumento de 59% en el precio promedio.

Al cierre del primer semestre del año 2026, la venta de harina de pescado fue de MUSD 66.618, con una variación de un +56% respecto al cierre del primer semestre del año 2025. Lo anterior considerando un aumento de precio promedio en un +37% y un aumento en el volumen de ventas de +14%. Los principales mercados para este producto fueron Chile y China.

La venta de aceite de pescado al cierre del primer semestre del año 2026 alcanzó los MUSD 26.668, lo que representa un aumento de un 631% respecto al mismo período del año 2025. Este resultado se explica por un aumento de un 645% en el volumen de ventas y una disminución en el precio de 2% respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas tuvieron como principales destinos Bélgica, Chile y China.

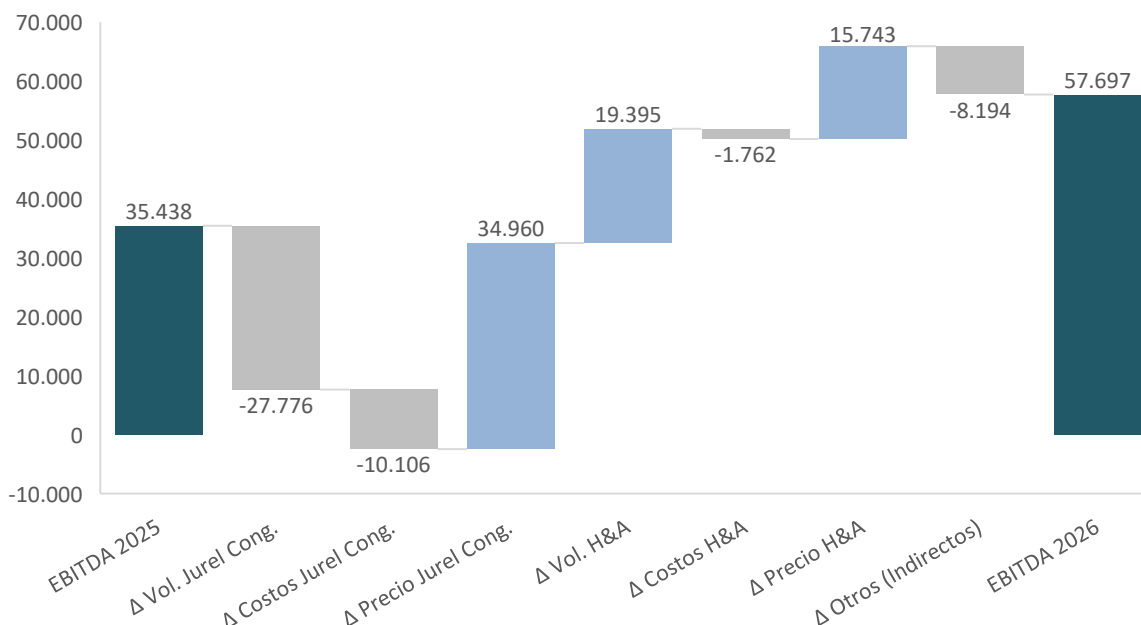
Por último, la venta de jurel congelado disminuyó un 13% en comparación con el mismo periodo del año 2025, totalizando MUSD 67.031, con un menor volumen de ventas de -40%, y un mayor precio promedio de ventas de +45%. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

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

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		Q2 2025	Q2 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Merluza	ton	2.855	3.317	16%	6.054	6.797	12%
Jibia	ton	336	272	-19%	924	510	-45%
Total Materia Prima Procesada	ton	3.191	3.589	12%	6.979	7.308	5%
Producción							
Merluza	ton	1.364	1.588	16%	2.854	3.165	11%
Jibia	ton	224	183	-18%	599	357	-40%
Apanados	ton	504	683	36%	1.262	1.437	14%
Ventas							
Merluza							
Volumen vendido	ton	1.888	2.051	9%	3.945	4.116	4%
Ventas	MUSD	6.444	7.126	11%	13.713	14.317	4%

Al 30 de junio del año 2026, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 57.697 lo que representa un aumento de MUSD 22.259 respecto al cierre del primer semestre del año 2025. En el siguiente gráfico se resumen las principales variaciones del EBITDA entre períodos.

Gráfico 6: Variaciones EBITDA Pesca MUSD



Análisis de Mercado

Harina de pescado

Según la International Fishmeal and Fish Oil Organization, el precio de la harina de pescado Super Prime alcanzó US\$2.800 por tonelada al cierre del Q2 2026. Esto representa un aumento de 90% respecto del cierre del Q2 2025. El incremento se explica principalmente por la menor pesca peruana. La menor disponibilidad del recurso fue acompañada por una demanda constante desde Asia y Europa, lo que reforzó la presión al alza sobre los precios.

Aceite de pescado

Al cierre del Q2 2026, el precio del aceite de pescado según la IFFO se situó en US\$4.100 por tonelada, lo que representa un aumento de 70% respecto del cierre del Q2 2025. El alza se explica principalmente por la veda en Perú y por menores rendimientos de aceite, factores que restringieron la disponibilidad del producto. En paralelo, se mantuvo una demanda creciente desde China, principalmente orientada al aceite de consumo humano.

Jurel Congelado

Durante el Q2 2026, el precio promedio de venta alcanzó los US\$1.471 por tonelada, lo que representa un incremento de 59% respecto del mismo período de 2025. Este aumento estuvo principalmente explicado por la baja de oferta de jurel entero congelado desde Chile y Perú, producto de la disminución de las capturas asociada a las condiciones oceanográficas generadas por el fenómeno de El Niño y a una baja en las cuotas de captura de pelágicos en el hemisferio norte. La menor disponibilidad de materia prima también se reflejó en los volúmenes comercializados, que disminuyeron en 84% respecto del Q2 2025.

A pesar del incremento de precios, los mercados de Perú y África demostraron una alta capacidad de absorción, impulsados por la fuerte demanda y la limitada disponibilidad de oferta a nivel global.

2.2.2 Segmento Salmón

Tabla 4: Salmón

		Q2 2025	Q2 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	16.194	16.918	4%	36.161	31.031	-14%
Ventas	MUSD	112.940	113.060	0%	257.313	206.697	-20%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,97	6,68	-4%	7,12	6,66	-6%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,49	6,33	-3%	6,50	6,61	2%
EBIT	MUSD	7.796	5.969	-23%	22.327	1.667	-93%
EBIT/kg wfe*	USD/kg wfe	0,48	0,35	-27%	0,62	0,05	-91%

(*)Las cifras de ventas, precio promedio, EBIT y EBIT/kg wfe presentadas en esta tabla excluyen el efecto de MUSD 14.057 asociado a la devolución de aranceles previamente pagados en Estados Unidos, el cual se encuentra incluido en los ingresos y resultados reportados del segmento Salmón.

EBIT /kg wfe*: con aranceles: 1,18 USD/kg wfe en Q2 2026 y 0,51 USD/kg wfe YTD 2026

Durante el Q2 2026, las ventas de salmón atlántico, excluyendo el efecto asociado a la devolución de aranceles, alcanzaron MUSD 113.060, manteniéndose en niveles similares a igual período de 2025. El volumen vendido aumentó 4%, compensando un precio promedio 4% inferior al registrado en Q2 2025. Desde abril de 2025, las importaciones de salmón chileno en Estados Unidos estuvieron afectas a un arancel adicional de 10%, con impacto en los resultados obtenidos en dicho mercado. Tras la invalidación de dichos aranceles en febrero 2026, la compañía reconoció en el Q2 2026, MUSD 14.057 asociados a su devolución, efecto incluido en los ingresos y resultados reportados del segmento Salmón.

El precio promedio de venta de salmón atlántico durante el Q2 2026, alcanzó US\$6,68/kg wfe, inferior en -4% respecto de US\$6,97/Kg wfe del mismo período del 2025. Si bien este se mantuvo por debajo de igual período del año anterior, durante el Q2 2026 el precio spot

mostró una recuperación respecto de Q1 2026, en un contexto de mayor equilibrio entre oferta y demanda en los principales mercados.

En materia productiva, durante el Q2 2026 se observó una mejora significativa en la productividad de los centros cosechados, alcanzando un costo ex jaula de US\$4,24/kg wfe, lo que significa una baja de -12% respecto a Q1 2026 y -8% que en igual período del año anterior, representando el menor nivel de los últimos trimestres. Esta evolución estuvo acompañada por una sobrevivencia de 96% y un peso promedio de cosecha de 5,5 kg. El desempeño del trimestre fue favorable en ambas regiones productivas, destacando la recuperación observada en Aysén respecto del primer trimestre, gracias a una mejor situación sanitaria y productiva de los centros.

En términos acumulados, las ventas de salmón atlántico alcanzaron MUSD 206.697 durante el primer semestre de 2026, un -20% inferior al mismo período de 2025, explicado principalmente por el menor desempeño registrado durante el primer trimestre, período afectado por menores volúmenes y precios de venta, junto con eventos productivos en algunos centros de la Región de Aysén.

Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Ton Cosechadas

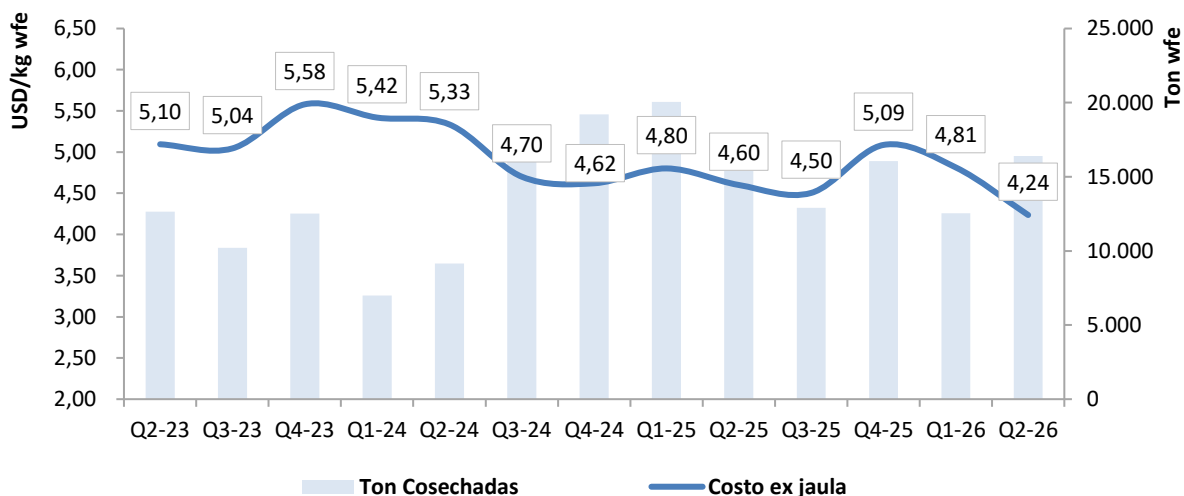


Tabla 5: Indicadores Productivos

		2025	Q1 2026	Q2 2026	YTD 2026
Cosecha Salmónidos					
Salmón Atlántico	ton wfe	65.570	12.539	16.398	28.937
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	20	7	7	12
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.278	1.791	2.343	2.411
Centros en uso al final del período	N°	18	17	17	17
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.643	738	965	1.702
Densidad de cultivo (1)					
Salmón del Atlántico	kg/m3	9,0	8,4	8,7	8,7
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)					
Cosecha ciclos cerrados	Ton wfe/centro	4.417	3.341	4.433	3.653
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	82%	96%	88%
Peso Siembra	gr	187	194	171	185
Mortalidad Salar (3)	%	9%	18%	4%	12%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,2	5,2	5,5	5,3
FCRe wfe Salar (4)		1,31	1,48	1,25	1,37

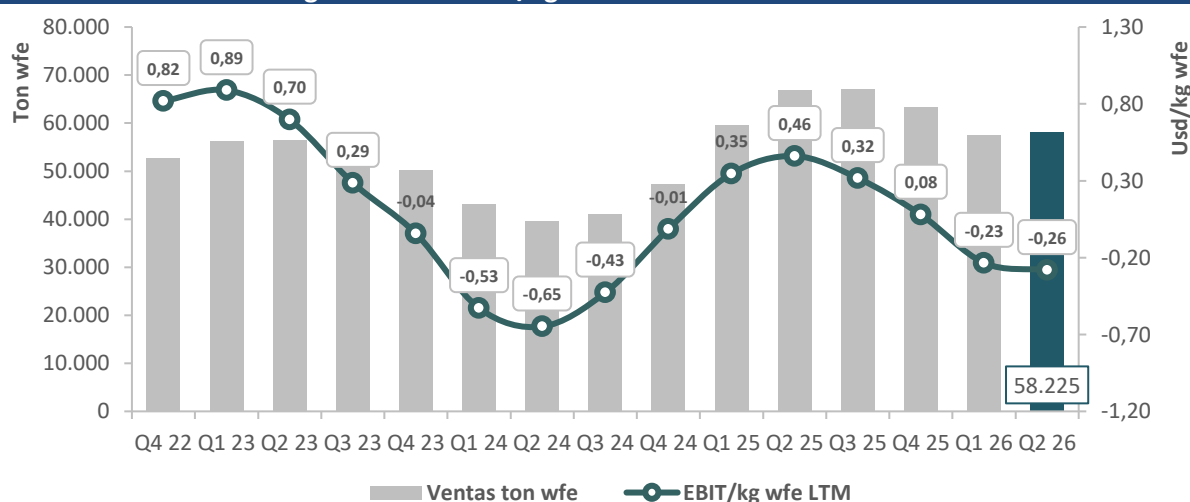
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

(3) 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 2026, la compañía presenta un resultado negativo a nivel de ebit en -0,26 usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

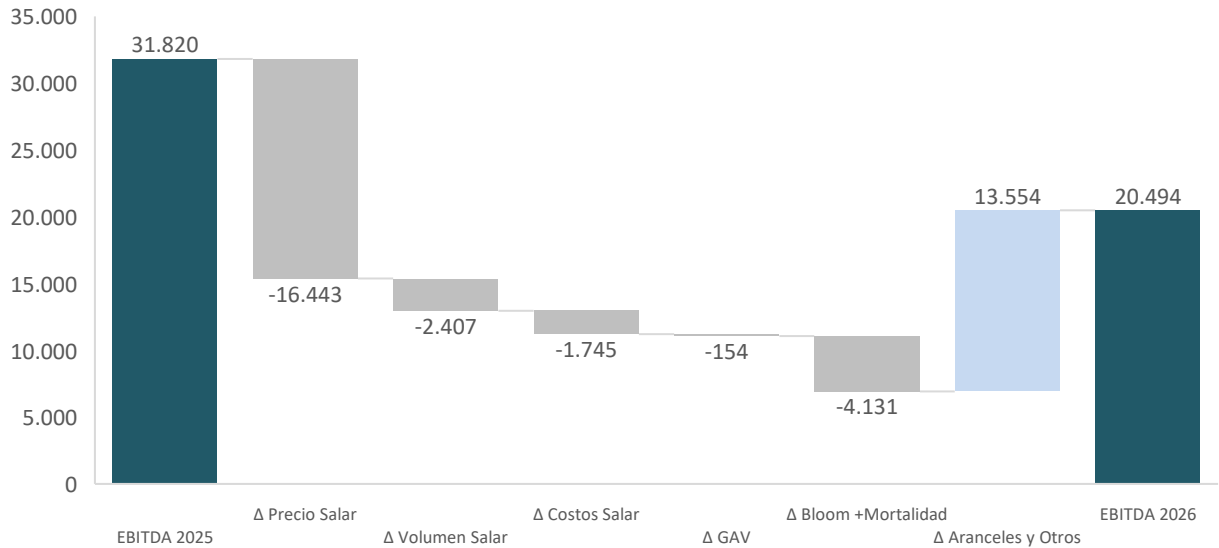
Gráfico 8: Evolución Margen EBIT LTM usd/kg wfe Salar



*Ebit/kg wfe LTM Q2 26 excluye devolución de aranceles.

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

Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUS\$



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al primer semestre del año 2026 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo período del año 2025:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUS\$

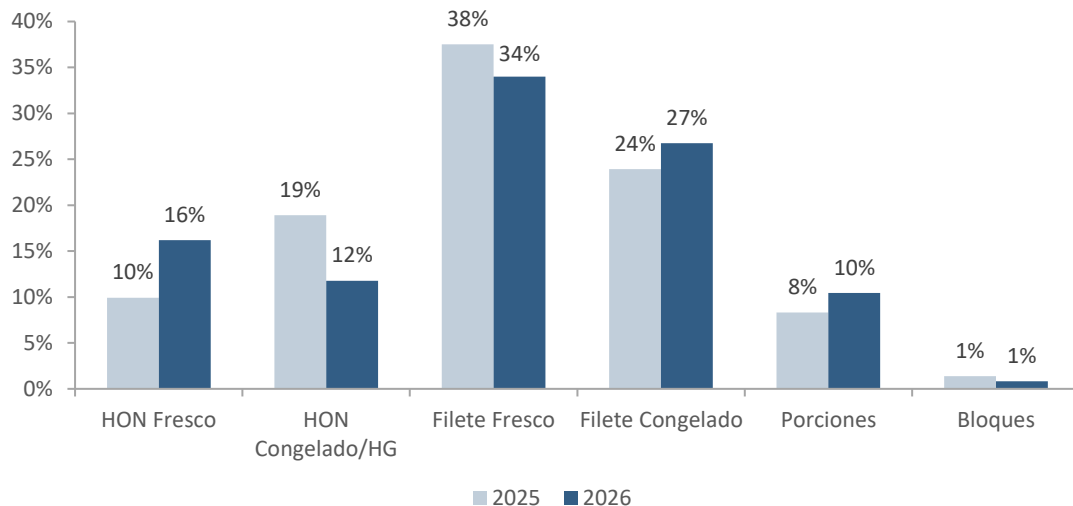
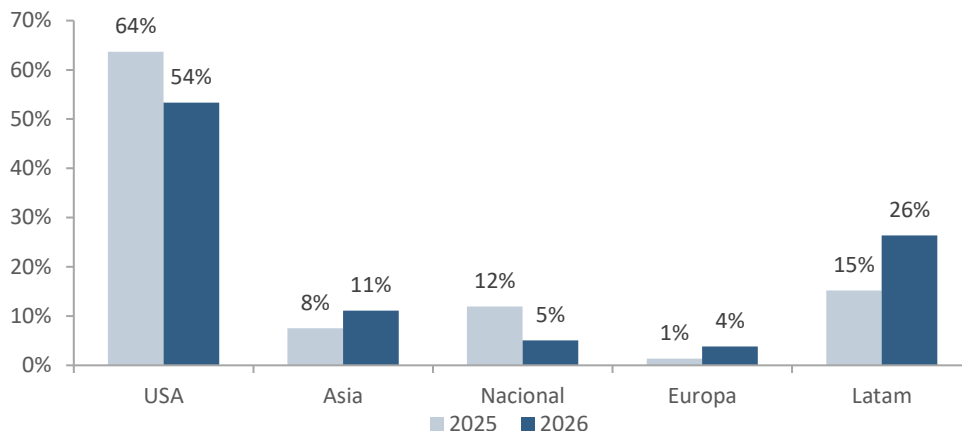


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD



En estos mercados, los principales productos distribuidos son los siguientes: Filetes Frescos en USA, HON Fresco en Brasil y Filetes Congelados en USA, Asia y México.

Análisis de Mercado

La exportación de salmón atlántico de Chile durante el Q2 2026 fue de US\$1.186 millones, un 3% superior a igual período de 2025. El volumen exportado en el trimestre creció un 8% respecto al año anterior, llegando a 125 mil toneladas, mientras que el precio medio durante este período fue de US\$9,48/kg FOB, un 4% menor al Q2 del año anterior.

A diferencia de lo observado en 2025, cuando la fuerte expansión de la oferta global presionó los precios a la baja, durante el Q2 2026 la cosecha mundial de salmón atlántico aumentó sólo 3% respecto a igual período del año anterior. En este contexto, Noruega incrementó su cosecha en 3%, mientras que Chile registró una disminución de 4%, generando un escenario de oferta más balanceado en los principales mercados internacionales.

El precio spot para el salmón chileno mostró una recuperación en los principales mercados durante el Q2 2026. En Estados Unidos, el precio promedio del filete fresco Trim D calibre 2-4 lb fue de US\$6,49/lb FCA Miami, un 3% superior al Q1 2026 y 6% por sobre igual período de 2025. En Brasil, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$7,56/kg FCA Puerto Montt, lo que representa un alza de 7% respecto al Q1 2026 y de 10% frente al Q2 2025. Este comportamiento refleja una normalización del balance oferta-demanda después de la fuerte presión de volúmenes observada durante 2025.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	DIC.2025	JUN.2026	Δ MSUD	Δ %
Efectivo y equivalente al efectivo	34.791	40.709	5.918	17%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	100.878	118.769	17.891	18%
Inventarios y Activo Biológico	277.503	291.032	13.529	5%
Otros activos corrientes	48.324	41.908	-6.416	-13%
Total Activos Corrientes	461.496	492.418	30.922	7%
Propiedades plantas y equipos	286.051	288.264	2.213	1%
Activos intangibles	88.862	89.123	261	0%
Otros activos no corrientes	178.389	181.913	3.524	2%
Total Activos No Corrientes	553.302	559.300	5.998	1%
Total de Activos	1.014.798	1.051.718	36.920	4%
Pasivos de corto plazo	336.818	309.357	-27.461	-8%
Pasivos de largo plazo	195.954	218.730	22.776	12%
Patrimonio	482.026	523.631	41.605	9%
Total de Pasivos y Patrimonio	1.014.798	1.051.718	36.920	4%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de junio del año 2026 fue de MUSD 492.418, MUSD +30.922 al comparar con el cierre del año 2025. Esta variación se compone principalmente por 2 efectos:

Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas: Aumentan en MUSD +17.891 producto de mayores ventas del periodo en ambos segmentos.

Inventarios y Activo Biológico: Los inventarios de la compañía disminuyen en MUSD -16.412 principalmente en el segmento pesca, como consecuencia de la menor producción por menor disponibilidad del recurso pesquero asociado al fenómeno de El Niño, que redujo los niveles de captura y producción durante el período. Por su parte, los activos biológicos en el segmento salmón aumentaron en MUSD +29.941, explicado por un mayor nivel de biomasa en agua respecto de diciembre 2025.

3.2. Activos no corrientes

Al 30 de junio de 2026, los activos no corrientes totalizaron MUSD 559.300, aumentando en MUSD +5.998 con respecto al cierre del año 2025. De este total, MUSD 288.264 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 89.123 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, correspondía una planta de procesamiento de salmones ubicada en Punta Arenas, la cual a la fecha se encuentra 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 de junio del año 2026, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 309.357, disminuyendo en MUSD -27.461 respecto de diciembre del año 2025. Esta disminución obedece a una menor proporción de deuda de corto plazo.

El capital de trabajo empleado al cierre de junio asciende a MUSD 183.061.

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de junio del año 2026, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 218.730, de los cuales MUSD 186.768 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 21.906 a impuestos diferidos y MUSD 3.766 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 523.631, mostrando un aumento de MUSD 41.605 respecto al cierre del año 2025. Esta alza se explica por la utilidad del semestre.

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

		2025	2026 Q2	Δ	Δ %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,37	1,59	0,22	16%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,55	0,65	0,10	19%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,11	1,01	-0,10	-9%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	63,22	58,58	-4,64	-7%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	36,78	41,42	4,64	13%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	3,22	5,77	2,54	79%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,52	0,47	-0,05	-9,6%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,60	3,18	-0,42	-12%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	1.014.798	1.051.718	36.920	4%
Inversiones	MUSD	36.453	16.538	-19.915	-55%
Rotación de inventarios	Veces	5,19	5,93	0,74	14%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	69,41	60,75	-8,65	-12%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,87	5,50	1,63	42%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	7,29	8,58	1,29	18%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,67	2,66	0,99	59%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	4,87	6,06	1,19	24%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,01120	0,02470	0,01350	121%
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,83	1,88	1,05	126%
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 30 de junio del año 2026, el ratio de liquidez corriente es de 1,59 veces, siendo superior al ratio de liquidez al cierre del año 2025. Lo anterior, debido a una menor deuda de corto plazo.

La razón ácida al 30 de junio de 2026 aumentó en 19%, explicada también por la disminución de los pasivos corrientes debido a un menor saldo en cuenta por pagar y deuda de corto plazo.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -10% al cierre de junio 2026 con respecto a diciembre 2025 debido a un mayor patrimonio.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 5,5% al 30 de junio de 2026. Este aumento con respecto al cierre de diciembre de 2025 se explica por el mejor desempeño en el segmento pesca.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

En miles de USD	YTD 2025	YTD 2026
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	411.475	406.872
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-309.908	-304.009
Pagos a y por cuenta de los empleados	-44.473	-49.500
Otros flujos de la operación	-43.954	-29.924
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	13.140	23.439
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-13.330	-16.538
Otros flujos de inversión	-1.345	327
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-14.675	-16.211
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos corriente	2.686	23.500
Dividendos pagados	-4.271	-9.073
Pagos de préstamos	-31.810	-15.737
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	-33.395	-1.310
Incremento neto (disminución) del efectivo	-34.930	5.918

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +23.439, superior al mismo periodo del año 2025, explicado principalmente por menor pago de seguros y menor compra cuota pesca internacional.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -16.211 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -1.310, mayor al monto del mismo periodo del año 2025, esto, debido a una mayor toma de deuda financiera.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de junio de 2026 fue de MUSD 5.918.

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: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

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 liquidez. 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. Asimismo, 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 2026.

Al 30 de junio de 2026, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUS\$ 10.931 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio

generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (547), a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 547.

Al 31 de diciembre de 2025, el balance consolidado del Grupo tiene un pasivo neto en pesos del orden de MUSD 6.112 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 306, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (306).

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 sí solas o en su conjunto:

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.662 y MUSD 4.237, respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 20.407 y MUSD 25.107, respectivamente.

En el caso del jurel congelado, por los periodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025, una variación de +10% / -10% en el precio promedio significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 6.703 y MUSD 7.706, 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 del balance 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 de 2026, un capital de deuda bancaria de MUSD 292.765 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 287.235. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.872 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda. Esta sensibilidad considera la exposición bruta del capital, antes de los instrumentos de cobertura existentes.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2025, un capital de deuda bancaria de MUSD 289.842 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 284.322. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.843 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda. Esta sensibilidad considera la exposición bruta del capital, antes de los instrumentos de cobertura existentes.

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 75,15 y 62,33 millones por Blumar y Salmones Blumar respectivamente.

7.3.4 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 junio de 2026 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 33.687 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 8.557 (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 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 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 de 2026 y 2025, existe un total de 33.687 y 30.837 toneladas WFE (desangradas), respectivamente, sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podrían generar un efecto de MUSD (3.066) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de junio de 2026, mientras que para el período terminado al 30 de junio de 2025 el efecto fue MUSD (2.414) (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 2026