



INVERSIONES NUTRAVALOR S.A. Y FILIALES

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
(Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2025 y 2024)

INDICE

Análisis Razonado de los resultados originados en:

1. Estado de Situación Financiera.....	3.-
2. Estado de Resultados por Función	5.-
3. Estado de Flujo de Efectivo	8.-
4. Valores Económicos y de Libros de Activos	8.-
5. Situación Operacional y de Mercado	9.-
6. Gestión de Riesgos	10.-

INVERSIONES NUTRAVALOR S.A. ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2025

(Valores en MUS\$ - Miles de dólares estadounidenses)

1 – ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La distribución de activos y pasivos que presenta la empresa es la siguiente:

	dic-25	dic-24	Diferencia	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	%
ACTIVOS				
Activo corriente	297.623	313.720	(16.097)	-5,1%
Propiedades, planta y equipos	181.600	189.787	(8.187)	-4,3%
Otros activos no corrientes	202.627	236.939	(34.312)	-14,5%
Total activos	681.850	740.446	(58.596)	-7,9%
PASIVOS				
Pasivo corriente	292.437	328.258	(35.821)	-10,9%
Pasivo no corriente	17.778	33.375	(15.597)	-46,7%
Total pasivo exigible	310.215	361.633	(51.418)	-14,2%
Patrimonio neto controladora	196.598	205.484	(8.886)	-4,3%
Participaciones no controladoras	175.037	173.329	1.708	1,0%
Total patrimonio	371.635	378.813	(7.178)	-1,9%
Total pasivos y patrimonio	681.850	740.446	(58.596)	-7,9%

Al 31 de diciembre de 2025, el Total de Activos Consolidados de la Empresa alcanzaron MUS\$ 681.850, con una disminución del 7,9% respecto al 31 de diciembre de 2024, donde se registraron MUS\$ 740.446. Esta diferencia se explica principalmente por:

- Disminución en Otros activos financieros corrientes, Inventarios e Inversiones contabilizadas por el método de la participación
- Compensado principalmente por un aumento en Deudores comerciales, Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes, y Efectivo y equivalentes al efectivo

Filial Corpesca

Al cierre del ejercicio 2025, el Total de Activos Consolidados de Corpesca S.A. presentó una disminución de MUS\$ 9.994. Esta variación se atribuye principalmente a la reducción en los inventarios corrientes, propiedades, planta y equipo, así como en las inversiones contabilizadas por el método de la participación. Dichos descensos fueron parcialmente compensados por incrementos en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, el efectivo y equivalentes al efectivo, y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

La baja en los inventarios corrientes se relaciona con la disminución de stocks de la matriz Corpesca. La reducción de propiedades, planta y equipo se debe principalmente a la depreciación de bienes; mientras que la disminución en inversiones responde al resultado de éstas en Corpesca. Por otro lado, el aumento de deudores comerciales y cuentas por cobrar corrientes se origina por el alza de ventas en la matriz; el incremento del efectivo y equivalentes al efectivo se explica por mayores saldos y depósitos bancarios en Corpesca. Finalmente, el crecimiento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas responde a las ventas de productos realizadas por la matriz a Koster Marine Protein.

El pasivo exigible se compone principalmente de otros pasivos financieros de corto plazo, provisiones por beneficios a empleados (corrientes y no corrientes), y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La disminución neta se debe, en gran parte, al pago de préstamos de corto plazo realizados en la matriz Corpesca S.A.

El patrimonio neto de la controladora disminuyó en MUS\$ 37 durante el periodo, explicado fundamentalmente por la reducción en las reservas de planes de beneficios definidos. Esta disminución fue parcialmente compensada por la reserva de cobertura de flujo de caja y el resultado positivo del ejercicio, que ascendió a MUS\$ 133.

Filial Caleta Vitor

Al cierre del ejercicio 2025, el Total de Activos Consolidados de Caleta Vitor S.A. está conformado principalmente por inventarios corrientes, inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes al efectivo, y otros activos financieros tanto corrientes y no corrientes.

Las principales variaciones en el activo corriente se deben a una disminución de los otros activos financieros corrientes, resultado de la reducción de la inversión a corto plazo en Caleta Bay dentro de la filial KABSA. Esta disminución se ve compensada por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo, producto de la mayor toma de instrumentos financieros en Corpesca do Brasil, y por el incremento de los inventarios corrientes en la filial KABSA debido a compras de existencias.

La disminución en el activo no corriente se explica fundamentalmente por la baja en otros activos financieros no corrientes, derivada de la reducción en las cuentas en participación a largo plazo en Caleta Bay de la filial KABSA. Además, se observa una reducción de los activos por impuestos diferidos en la matriz Caleta Vitor, consecuencia de los ajustes de conversión de sus empresas filiales. Estas disminuciones se ven parcialmente compensadas por un aumento en las cuentas por cobrar no corrientes, principalmente debido al incremento de la deuda de Caleta Bay con la filial KABSA.

El pasivo exigible está integrado principalmente por otros pasivos financieros de corto plazo, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados. La principal variación en el pasivo corriente se debe a la disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, consecuencia de menores compras en la filial KABSA. Esta reducción es compensada parcialmente por el incremento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes tanto en la matriz como en la filial KABSA, así como por el aumento de otros pasivos financieros corrientes, explicado por la obtención de nuevos préstamos bancarios en la filial KABSA.

El patrimonio neto de la Controladora está compuesto principalmente por el capital emitido, que asciende a MUS\$110.232, y por ganancias acumuladas por un total de MUS\$113.374. Estas partidas se ven parcialmente reducidas por otras reservas negativas, que suman MUS\$27.651.

Indicadores de Estado de Situación Financiera

Los principales indicadores financieros relativos al Balance de la Empresa son los siguientes:

Indicadores	Definición	dic-25 MUS\$	dic-24 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Liquidez:					
Liquidez corriente (veces)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,02	0,96	0,1	6,5%
Razón ácida (veces)	(Activo Corriente-Inventarios) / Pasivo Corriente	0,67	0,61	0,1	10,6%
Endeudamiento:					
Razón de endeudamiento (veces)	Tot. Pasivo Exigible / Patrim Neto Controladora	1,58	1,76	-0,2	-10,3%
	Tot. Pasivo Exigible / Patrim Neto Total	0,83	0,95	-0,1	-12,6%
Deuda c/plazo sobre deuda total (%)	Pasivo Corriente / Tot. Pasivo Exigible	94,27	90,77	3,5	3,9%
Actividad:					
Rotación de Inventarios (veces por año)	Tot. Costo Vtas / Inventario prom. Pdtos. Terms.	3,17	3,64	-0,5	-12,9%
Permanencia de Inventarios (días)	360 / Rotación de Inventarios	114	99	14,6	14,8%

2 – ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Para el período terminado al 31 de diciembre de 2025, Nutravalor presentó un Resultado negativo atribuible a la Controladora de MUS\$ 8.616 que se compara con una pérdida de MUS\$ 24.609 en el mismo periodo del 2024. Este resultado está compuesto por:

- Ganancia Bruta: MUS\$ 48.358
- Ingresos financieros: MUS\$ 12.824
- Otros ingresos por función: MUS\$ 18.343
- Costos de distribución y gastos de administración: MUS\$ -31.974
- Costos financieros MUS\$ -15.370
- Pérdidas de empresas asociadas: MUS\$ -18.032
- Otros gastos e impuestos: MUS\$ -17.802

El EBITDA consolidado de la compañía fue de MUS\$ 40.921 al 31 de diciembre de 2025, frente a los MUS\$ 14.339 del año anterior. Este aumento se debió principalmente al ingreso por la venta de la ex asociada FASA en Corpesca do Brasil (MUS\$15.611), menores pérdidas en Caleta Bay y menores costos en KABSA.

Corpesca incrementó su EBITDA en MUS\$ 13.329 por mayor volumen facturado de harina y aceite de pescado, aunque este crecimiento fue parcialmente limitado por la baja en el precio de la harina.

Resultado de Giro Pesquero

Los ingresos operacionales de Corpesca al cierre de diciembre de 2025 alcanzaron los MUS\$ 190.314, lo que representa un incremento del 56% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por un considerable aumento del 70% en el volumen de ventas de harina y aceite de pescado. Sin embargo, este mayor volumen se vio acompañado por una disminución en los precios facturados: la harina de pescado experimentó una reducción del 8% en su precio, mientras que el aceite de pescado tuvo una caída del 26%.

Durante este periodo, la pesca procesada también registró un crecimiento significativo del 32%. Este resultado se explica, en gran medida, por un incremento del 41% en la pesca adquirida a la flota artesanal, a lo que se sumó un aumento del 16% en las capturas realizadas por la flota propia en comparación con el año anterior.

Respecto a los resultados financieros, el EBITDA al cierre de diciembre de 2025 alcanzó MUS\$ 28.140, lo que significa un incremento de MUS\$ 12.554 en comparación con el mismo periodo de 2024. El margen neto total fue de MUS\$ 16.110, superando los MUS\$ 7.895 del año previo. Este crecimiento se debe principalmente a un mayor volumen de ventas de harina y aceite de pescado, así como a una disminución en el costo unitario de venta. Sin embargo, estos efectos positivos fueron contrarrestados parcialmente por la baja en el precio de facturación de la harina de pescado en relación con el mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el resultado positivo del periodo fue de MUS\$ 133, cifra que contempla el pago de impuestos pesqueros por MUS\$ 10.157 y una depreciación de MUS\$ 15.904.

Resultado no pesquero

Al cierre del ejercicio 2025, Caleta Vitor S.A. obtuvo una utilidad atribuible a la Controladora de MUS\$ 12.329, lo que representa una mejora significativa frente a la pérdida de MUS\$ 4.453 registrada en el mismo periodo del año anterior.

El resultado positivo acumulado a diciembre de 2025 está compuesto por una Ganancia Bruta de MUS\$ 13.720, a la que se suman Otros Ingresos de actividades operacionales que alcanzaron los MUS\$ 12.687, los cuales fueron compensados parcialmente por Gastos de Administración de MUS\$ 5.712, Pérdidas de empresas asociadas por MUS\$ 3.196, y otros resultados e impuestos generaron un valor negativo de MUS\$ 5.170, afectando el resultado final.

El resultado favorable se explica principalmente por el ingreso asociado al pago recibido por la venta de la ex asociada FASA en la filial Corpesca do Brasil. Asimismo, influyó positivamente la menor pérdida derivada de una reducción en los resultados negativos de la asociada Caleta Bay, que se reflejaron en la participación en las pérdidas de asociadas contabilizadas por el método de participación en la Matriz Caleta Vitor. No obstante, estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por un incremento en los gastos por impuestos a las ganancias en la filial Corpesca do Brasil.

Otros Resultados e Impuestos

Al 31 de diciembre de 2025 los Otros Resultados e Impuestos totalizaron un resultado negativo de MU\$ 56.978 que se compara con un resultado también negativo de MUS\$ 61.099 obtenido en el mismo periodo del año anterior, siendo su composición la siguiente:

	dic-25 MUS\$	dic-24 MUS\$	Diferencia MUS\$	Variación %
Otros ingresos por función *	18.343	6.989	11.354	162,5%
Costos de distribución	(5.529)	(3.460)	(2.069)	59,8%
Gastos de administración	(26.445)	(26.363)	(82)	0,3%
Otros gastos por función **	(8.363)	(14.638)	6.275	-42,9%
Ingresos financieros	12.824	13.384	(560)	-4,2%
Costos financieros	(15.370)	(16.744)	1.374	-8,2%
Participaciones en ganancias (pérdida) de asociadas ***	(18.032)	(24.682)	6.650	-26,9%
Diferencias de cambio	853	(749)	1.602	-213,9%
Gastos por impuestos a las ganancias	(10.296)	(1.405)	(8.891)	632,8%
Resultados participación no controladoras (menos)	(4.963)	6.569	(11.532)	-175,6%
OTROS RESULTADOS E IMPUESTOS	(56.978)	(61.099)	4.121	-6,7%

* Diciembre de 2025 considera el ingreso por venta de FASA en filial Corpesca do Brasil por un monto de MUS\$ 12.606.

** Diciembre de 2025 y 2024 considera MUS\$ 3.482 y MUS\$ 6.589 por concepto de resultados negativos en cuentas en participación de Kabisa

*** Diciembre 2025 y 2024 consideran el efecto neto de la pérdida en la asociada Caleta Bay por un monto de MUS\$ 6.464 y MUS\$ 9.092 respectivamente

Indicadores de Resultados

		31-12-2025	31-12-2024	Diferencia	Variación
<u>Ventas Valoradas (MUS\$)</u>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de Negocios	355.844	342.302	13.542	4,0%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	30.433	28.532	1.901	6,7%
Otros	Información por Segmentos de Negocios	1.909	3.875	(1.966)	-50,7%
<u>Ventas Físicas (Tons)</u>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de Negocios	333.050	352.276	(19.226)	-5,5%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	12.129	6.858	5.271	76,9%
<u>Costos Totales antes de Impuesto (MUS\$)</u>					
Harinas Proteicas	Información por Segmentos de Negocios	(346.344)	(344.917)	(1.427)	0,4%
Aceites	Información por Segmentos de Negocios	(22.087)	(24.071)	1.984	-8,2%
Otros		(13.112)	(35.494)	22.382	-63,1%
<u>Indicadores de Resultado</u>					
EBITDA (MUS\$)	(*)	40.921	14.339	26.582	185,4%
EBITDA/ Costos Financieros (veces)	(*)/ Costos Financieros	2,66	0,86	1,81	210,9%
<u>Indicadores de Rentabilidad</u>					
Rentabilidad de Patrimonio Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Patrim ejer act+patrim dic año ant)/2	-0,01	-0,08	0,07	-
Rentabilidad Activo Anualizada (%)	Gan(Per)Tot/(Act ejer act+ Act dic año ant)/2	-0,01	-0,04	0,04	-
Rentabilidad por Acción (US\$)	Gan(Per) Propietarios Controladora/N° Acciones	-0,03	-0,08	0,05	-
<u>Otros (MUS\$)</u>					
Costos de Distribución	Estado Consolidado de Resultados por Función	(5.529)	(3.460)	(2.069)	59,8%
Gastos de Administración	Estado Consolidado de Resultados por Función	(26.445)	(26.363)	(82)	0,3%
Costos Financieros	Estado Consolidado de Resultados por Función	(15.370)	(16.744)	1.374	-8,2%
Resultado Coligadas	Estado Consolidado de Resultados por Función	(18.032)	(24.682)	6.650	-26,9%
Resultado del Periodo Atribuible al Controlador	Estado Consolidado de Resultados por Función	(8.616)	(24.609)	15.993	-65,0%

(*) EBITDA: Ganancia Bruta-Costo Distrib-gastos de administración+Deprec. en resultados+Amortiz. Intangibles+ Otros Ingresos - Otros Gastos.

El nivel de pesca procesada en la filial Corpesca a diciembre 2025 fue superior en un 32% respecto al mismo periodo del año 2024, y la facturación de harina de pescado fue superior al año anterior en un 50%. Por su parte la filial indirecta KABSA presentó una baja en las ventas físicas de los productos comercializados.

3 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La composición de los flujos originados en el ejercicio es la siguiente:

	dic-25	dic-24
	MUS\$	MUS\$
Flujo efectivo originado por:		
Actividades de operación	(25.148)	23.773
Actividades de inversión	43.911	(41.770)
Actividades de financiamiento	(13.262)	(5.174)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	5.501	(23.171)

Flujo Operacional:

A diciembre de 2025, la reducción se debe sobre todo a menores cobros en Caleta Vitor y mayor pago de impuestos a las ganancias en Corpesca Do Brasil, lo cual fue compensado parcialmente por menores pagos en KABSA y el pago de dividendos de KMP a MPH en el periodo previo. En Corpesca, hubo un aumento respecto al año anterior por mayor recaudación y una devolución más alta de IVA exportador.

Flujo de Inversión:

Durante el periodo, el flujo de inversión de la filial Corpesca mostró una disminución en comparación con el año anterior, debido principalmente a menores ingresos obtenidos por la venta de propiedades, plantas y equipos, así como a un incremento en las compras de estos activos. Por otro lado, en Caleta Vitor se observó una tendencia opuesta, ya que el flujo de inversión aumentó considerablemente. Este crecimiento estuvo impulsado, en primer lugar, por los pagos realizados por la empresa relacionada Caleta Bay a la filial KABSA, resultado de un negocio conjunto. Además, se efectuó un pago adicional asociado a la venta de la ex asociada FASA en la filial Corpesca do Brasil. Finalmente, contribuyó a este incremento un menor pago por cuenta en participación relativo al negocio conjunto en Caleta Bay, proveniente de la filial KABSA.

Flujo de Financiamiento:

En Corpesca, disminuyó por mayores pagos de préstamos respecto al año anterior, y una disminución en la obtención de préstamos de corto plazo de la Matriz. En Caleta Vitor, se observa un aumento respecto al mismo periodo anterior, debido principalmente a menores pagos de dividendos de la matriz y una menor obtención de préstamos por parte de KABSA.

4 – VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos se presentan en los Estados Financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Contabilidad y a instrucciones impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero, estimándose que no existen diferencias sustanciales entre su valor económico y el de libros.

5 – SITUACION OPERACIONAL Y DE MERCADO

Pesca y Producción

En el período acumulado del presente ejercicio, el desembarque pesquero extractivo total en la XV, I y II Región del país alcanzó a 554 mil toneladas, representando un aumento de 155 mil toneladas respecto de igual período del año 2024.

En el mismo período, las plantas procesadoras de Corpesca S.A. recibieron 404 mil toneladas de materia prima, cifra que se compara con 305 mil toneladas desembarcadas en igual período del año anterior.

Mercados y Ventas

Durante el cuarto trimestre de 2025, el mercado de harina de pescado experimentó un aumento del 16% en los precios en dólares estadounidenses respecto al trimestre inmediatamente anterior, considerando los negocios cerrados en este periodo. Sin embargo, este incremento en el precio estuvo acompañado por una caída del 11% en el volumen de negocios, situación que se atribuye directamente a una menor producción.

Al analizar los primeros nueve meses de 2025 frente al mismo periodo del año anterior, se observa que el volumen de negocios es un 40% superior, mientras que los precios son un 5,3% más bajos. A pesar de estos menores precios, se identifica una tendencia positiva al alza durante el último trimestre.

En cuanto a la facturación, Corpesca alcanzó MUS\$170.905 por ventas de harina de pescado en 2025, cifra que representa un aumento respecto a los MUS\$113.785 del año anterior. Este crecimiento se explica por un incremento del 63,9% en el volumen facturado y una disminución del 8,4% en el precio promedio.

El año 2025 cerró con precios significativamente superiores a los de los primeros meses del año, en diciembre los precios de los negocios cerrados fueron 31% mayores que el promedio anual. Las perspectivas para los precios en los próximos meses son positivas, especialmente para las harinas de alta calidad, como resultado de una oferta limitada de este tipo de producto. Esta situación se mantendría al menos hasta abril, momento en el que Perú informaría su cuota de anchoveta para la temporada primavera-verano, lo que influye directamente en la oferta mundial del producto. En términos de demanda, se aprecia un mercado dinámico y con buen nivel de consumo, lo que debería sostener los actuales precios.

El comportamiento del mercado de aceite de pescado durante el año 2025 se caracterizó por una demanda firme y sostenida, lo que favoreció la comercialización de este producto. En este contexto, Corpesca alcanzó una facturación de MUS\$19.410 por concepto de ventas de aceite de pescado, cifra que muestra un aumento significativo en comparación con los MUS\$8.595 obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este notable incremento en los resultados se explica exclusivamente por el mayor volumen facturado, el cual responde a una recuperación relevante en los niveles de producción de aceite de pescado durante el ejercicio analizado.

Durante el periodo analizado, la filial KABSA S.A. reportó ventas consolidadas por un total de US\$ 198 millones, cifra que representa una disminución cercana al 21% en comparación con los US\$ 250 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se atribuye principalmente a una contracción del 22% en las ventas físicas de la mezcla de productos comercializados. Un factor relevante en este descenso fue la caída en los volúmenes facturados de concentrado de soja, producto que constituyó el 33% de las ventas físicas y que experimentó una disminución del 29% respecto al volumen facturado en el periodo previo comparable.

En contraste, el volumen facturado de proteínas aviares y animales mostró un incremento del 19% en comparación al año anterior. Sin embargo, la facturación en dólares de estos productos solo aumentó en un 9%, debido a la baja en los precios

de venta. A pesar de ello, el margen bruto de estos productos se incrementó en casi un 71% respecto al periodo anterior, lo que contribuyó a que el margen bruto total de los productos comercializados aumentara del 7,6% al 10,7%. Este resultado estuvo influenciado por un mayor peso relativo de los productos de mayor margen en el mix de ventas.

Pese a la disminución tanto en los volúmenes de venta como en los precios, KABSA S.A. logró incrementar su margen bruto en un 9,9%. Así, el resultado antes de impuestos y de la participación en otros negocios fue superior en un 4,4% en relación al año 2024.

En Alemania, Köster Marine Proteins presentó para el 2025 una utilidad después de impuestos (IFRS) de MEUR 5.783, superior a los MEUR 644 registrados el año anterior. Este aumento en los resultados se explica por una gestión eficiente de las posiciones de los principales productos comercializados, como la harina y el aceite de pescado, además de un incremento en el volumen de negocios realizados durante el periodo.

Por su parte, Caleta Bay registró resultados negativos, aunque con una mejora respecto al año anterior. Se observa una recuperación en los precios de la trucha arcoíris en Japón, principal mercado de la compañía, lo que, junto a un mejor desempeño productivo, ha tenido un impacto positivo en los costos de los productos. En 2025, las cosechas fueron escasas y arrancaron recién en diciembre; sin embargo, su rendimiento fue positivo. Por ello, se espera que en 2026 los resultados mejoren notablemente.

6 – GESTIÓN DE RIESGOS

a. Capturas pesqueras

El mayor riesgo está en la disponibilidad y abundancia de especies pelágicas en las zonas de pesca del norte de Chile. Estos niveles dependen de factores naturales (fenómenos climáticos, ciclos de la naturaleza) y de medidas regulatorias como vedas o cuotas de captura. Para enfrentarlo, la compañía busca operar de manera flexible y aprovechar toda su capacidad instalada, adaptándose a la variabilidad en la materia prima.

b. Precio de harina, aceite de pescado y de otros orígenes

Otro riesgo clave son las fluctuaciones de precios de estos productos en el mercado internacional, que dependen de la oferta y demanda global, fuera del control de la compañía. También inciden los precios de sustitutos, como proteínas vegetales o aceites alternativos. Estos precios suelen variar de manera significativa tanto dentro de un mismo año como entre distintos años, lo que impacta directamente en los resultados de la empresa.

c. Riesgo de tipo de cambio

Los ingresos de Inversiones Nutravalor y sus filiales provienen casi en su totalidad de la venta de harinas y aceites de pescado, productos que se transan principalmente en dólares estadounidenses. En consecuencia, tanto el financiamiento de instituciones financieras —generalmente nominado en dólares— como el precio de ciertos insumos adquiridos por sus filiales, también se encuentran alineados con esta moneda. Sin embargo, la conversión de una parte relevante de los retornos a pesos chilenos expone a la compañía a variaciones del tipo de cambio, riesgo que en ocasiones se mitiga mediante el uso de derivados financieros.

Las ventas pactadas en monedas distintas al dólar se convierten a esta divisa a través de contratos forward de venta, lo que permite “dolarizar” los ingresos y eliminar la volatilidad cambiaria. Del mismo modo, las compras de insumos en monedas distintas al dólar suelen ser convertidas utilizando contratos forward de compra, con el fin de estabilizar los egresos. Finalmente, para proteger los flujos derivados de inversiones permanentes en el extranjero realizadas en monedas distintas al dólar, la empresa recurre también a contratos forward de venta que aseguran la dolarización de los ingresos futuros.

d. Riesgo de precio de los combustibles

La Sociedad está expuesta a las fluctuaciones en los precios de los combustibles, específicamente del diésel y el bunker oil. En determinadas ocasiones pueden usarse derivados para acotar estos riesgos, especialmente para el diésel por cuanto su consumo no necesariamente tiene como contrapartida la obtención de pesca.

e. Riesgo de crédito

La exposición del Grupo al riesgo de crédito es atribuible principalmente a las deudas comerciales por operaciones de venta a clientes nacionales y extranjeros, cuyos importes se reflejan en el Estado de Situación Financiera netos de provisiones. Una parte importante de las ventas se efectúan contra cartas de crédito emitidas por bancos de primera línea, y adicionalmente existen seguros de crédito que cubren parte importante de las ventas al exterior a clientes que operan sin esa modalidad.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros adquiridos es limitado al ser las contrapartes entidades financieras con altas calificaciones crediticias.

f. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad mantiene deuda financiera que está expresada en dólares estadounidenses normalmente indexados a la tasa flotante SOFR, la que está expuesta a las fluctuaciones de esta tasa. En situaciones que lo ameriten, se utilizan instrumentos del mercado financiero para asegurar niveles fijos de tasas de interés.

g. Riesgo de liquidez

La política de la Sociedad es mantener una adecuada protección frente al riesgo de liquidez, asegurando siempre recursos líquidos disponibles y líneas de crédito bancarias suficientes para cubrir las necesidades operacionales.

Para ello, se realizan de manera permanente proyecciones de flujo de caja y análisis de la situación financiera, del entorno económico y del mercado de deuda, lo que permite contratar nuevos créditos o reestructurar los existentes en plazos acordes con la capacidad de generación de flujos.

Al 31 de diciembre de 2025, la deuda bancaria bruta consolidada ascendía a MUS\$ 248.929, con un plazo promedio menor a 1 año. En paralelo, la compañía mantenía un saldo de caja consolidado de MUS\$ 69.927, lo que arroja una deuda financiera neta de MUS\$ 179.002.

h. Riesgo sobre bienes físicos y de interrupción del negocio

Por la naturaleza de la actividad que desarrollan la filial Corpesca y la asociada Orizon tanto en el mar, como en una zona geográfica de riesgo sísmico, se mantienen seguros integrales que cubren a la flota de barcos pesqueros, las plantas, edificios, maquinarias, existencias, y sus operaciones. También existen coberturas de seguros sobre cascos aéreos, accidentes

personales, exportaciones, importaciones y transporte, entre otros. Respecto del riesgo de interrupción del negocio, existen coberturas adecuadas para la mayoría de las situaciones de riesgo.

i. Aspectos laborales, ambientales, sociales y de derechos humanos

La Sociedad mantiene un firme compromiso con el respeto al medioambiente, la integración social y la protección de los derechos de las personas, desarrollando e implementando diversas iniciativas que apuntan a estos objetivos.

En el ámbito laboral, la Empresa promueve la dignidad y el respeto hacia las personas, rechazando cualquier forma de discriminación basada en raza, religión, sexo, edad, orientación sexual, nacionalidad, descendencia, estado civil o discapacidad, tanto hacia sus colaboradores como hacia postulantes. La no discriminación es parte esencial de los procesos de reclutamiento, contratación y de las condiciones de empleo, incluyendo capacitación, remuneración, beneficios, promoción y disciplina interna. De igual manera, existe una política de tolerancia cero frente al acoso sexual o cualquier presión indebida sobre las personas afectadas.

La compañía también fomenta su vinculación con las comunidades en las que participa, promoviendo iniciativas de integración y desarrollo social. A nivel interno, otorga gran relevancia a la educación y prevención de riesgos laborales, implementando políticas y planes específicos para evitar accidentes de trabajo.

En cuanto al medioambiente, la protección y preservación del entorno constituye una prioridad. La empresa reconoce su rol en la lucha contra el cambio climático y ha implementado acciones como la medición de su huella de carbono, proyectando escalar sus esfuerzos en este ámbito. Asimismo, es consciente del impacto que los efectos directos del cambio climático y las políticas globales de transición pueden generar en sus operaciones, por lo que trabaja en adaptarse de manera responsable y sostenible.

Así, llevar a cabo acciones de manera sistémica y coherente en estos temas ayuda a controlar y mitigar los riesgos relacionados. Dichos riesgos se encuentran contemplados en la Matriz de Riesgos, la cual es administrada por la Sociedad Matriz. Para más información sobre este tema, se puede consultar la Nota de Gestión de Riesgos incluida en los Estados Financieros Consolidados.