

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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		4Q 2024	4Q 2025	Δ QoQ	2024	2025	ΔYoY
Ingresos operacionales	MUSD	178.960	144.101	-19%	617.735	712.814	15%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	18.149	-2.476		85.493	79.694	-7%
Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	%	10,1%	-1,7%		13,8%	11,2%	
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUSD	11.025	-9.300		62.147	49.409	-20%
Margen EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	%	6,2%	-6,5%		10,1%	6,9%	
Fair Value		6.014	2.791		9.832	-6.357	
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	11.768	-6.598		17.873	18.115	1%
Estado de flujo de efectivo					2024	2025	ΔYoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				41.139	36.453	-11%
Balance					2024	2025	Δ YoY
Activos totales	MUSD				1.034.536	1.014.798	-2%
Deuda financiera	MUSD				307.362	286.894	-7%
Deuda financiera neta	MUSD				246.572	252.103	2%
Patrimonio	MUSD				476.512	482.026	1%
Principales indicadores financieros					2024	2025	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				85.493	79.694	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				2,88	3,16	≤ 3,50
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,52	0,52	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				46%	47%	≥ 45%

Durante el 4° trimestre del 2025 a nivel de ingresos se observa una caída de -19% respecto del 2024, afectado principalmente por una baja en la venta de salmones de -26% producto de un menor volumen de venta de -20% y menor precio de venta de -8%, a su vez, las ventas del segmento pesca cayeron un -2,5%, afectado principalmente por una menor venta de jurel congelado de -35%, compensado por una mayor venta de harina y aceite de pescado de +50%. A nivel de EBITDA, el 4° trimestre tuvo un resultado negativo de MUSD -2.476, lo que representa una caída de MUSD -20.625 respecto del mismo período del 2024, afectado principalmente por un EBITDA negativo de MUSD -6.502 en el segmento salmones y MUSD 4.026 en pesca.

Al comparar los resultados acumulados al cierre del año 2025 con los obtenidos al cierre del año 2024, se observa una variación positiva a nivel de Ingresos por MUSD +95.079 (+15%), a nivel de EBITDA se observa una disminución en MUSD -5.799 (-7%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD -242. Lo anterior, se explica principalmente por un mejor desempeño en el segmento acuícola respecto del año 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 y un menor volumen programado.

En el segmento acuícola se observa un importante aumento en los ingresos acumulados de MUSD 94.062 (+28%), que se explica principalmente por un mayor volumen de venta de 16.149 ton wfe (+34%) comparado con el año 2024.

El segmento pesca muestra a diciembre del año 2025 un aumento en los ingresos por MUSD 1.017 (+0.4%) respecto del año 2024, que se explica por un aumento en los ingresos de venta de jurel congelado (+10%) y contrarrestado por una disminución en los ingresos de venta de harina de pescado (-1%) y aceite de pescado (-36%), respecto al año 2024.

En ambos segmentos, se destaca una importante baja en los costos de producción al cierre de diciembre 2025 respecto del año 2024; en el caso del segmento pesca, se obtuvo una baja en el costo de producción del jurel congelado de un -8,1% explicado por un mejor aprovechamiento de la pesca y en el aceite de pescado de un -12,8%, también explicado por una mejora en el rendimiento de la materia prima. En el segmento acuícola, se obtuvo una baja en el costo ex jaula de un -5,4% respecto del obtenido en el ejercicio anterior.

En el caso de la Utilidad Neta después de impuestos, se presenta una leve variación de +0,4% y se compone con una pérdida de MUSD -10.745 en el segmento Salmones y de una utilidad de MUSD 27.729 en el segmento Pesca.

A continuación, se puede observar la evolución que ha presentado el EBITDA consolidado de la compañía trimestrales:

Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre

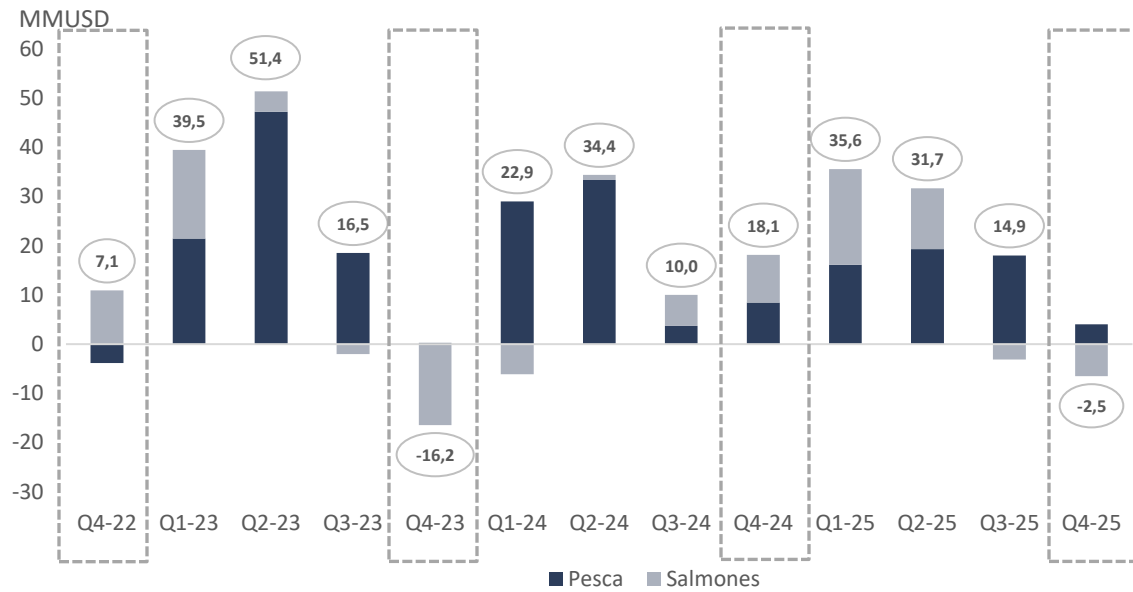


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre

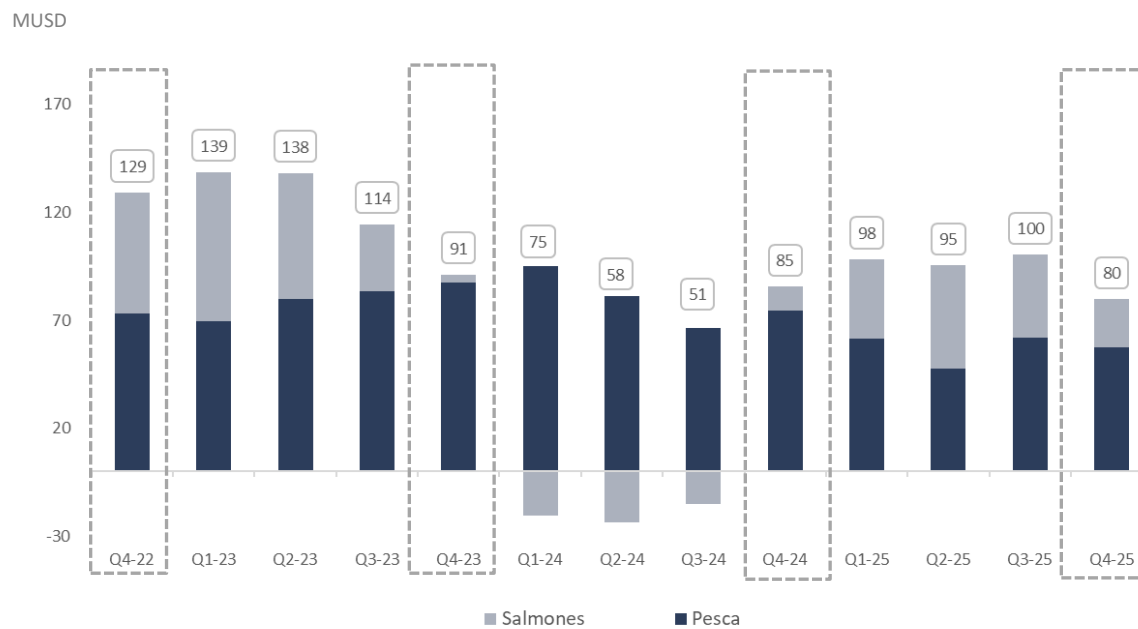
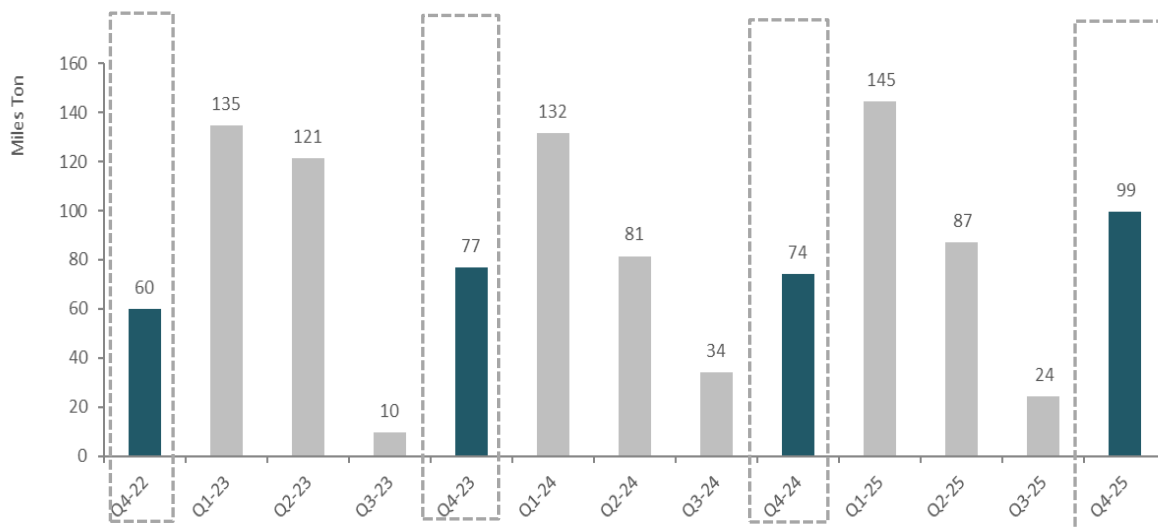
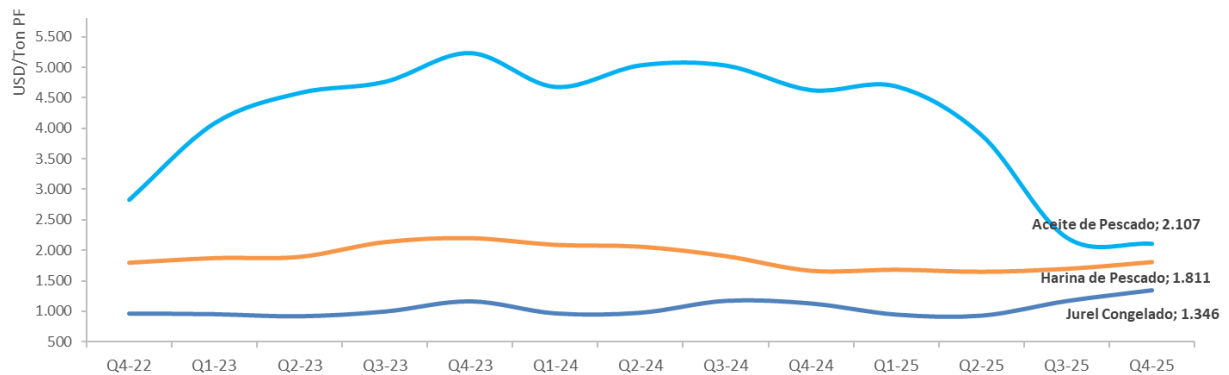


Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



Al cierre del cuarto trimestre del año 2025, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica aumento un 11% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 321 Mton a 355 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.

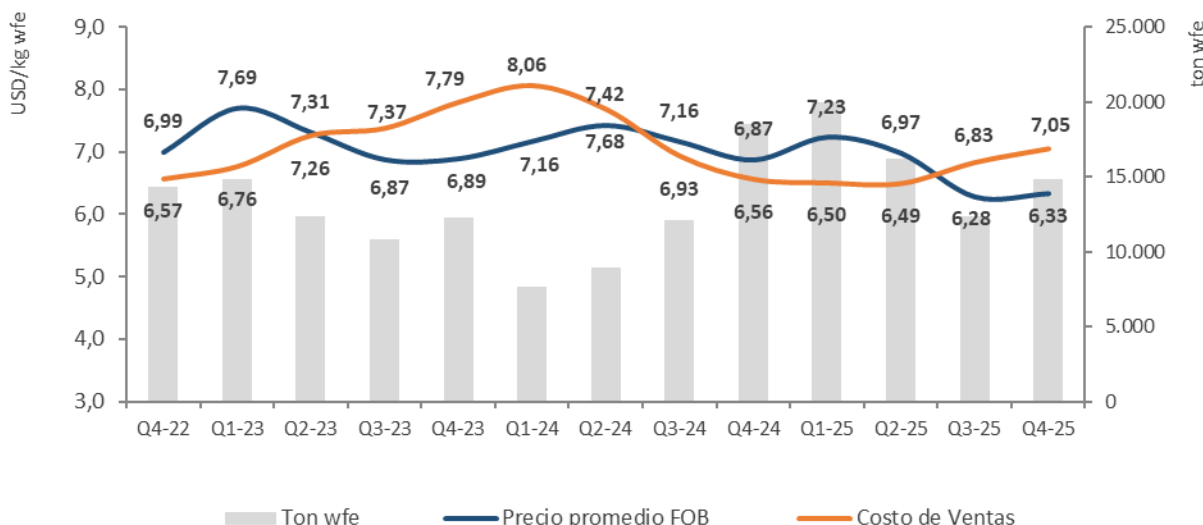
Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, desde inicios del año 2024, el precio de la Harina de Pescado muestra un ajuste a la baja, debido principalmente a una mayor oferta de harina peruana en el mercado. En cuanto al Aceite de Pescado, el precio tuvo un fuerte ajuste a la baja, posterior al alza histórica que se presentó hasta el año 2024, producto de la caída en la oferta peruana por efectos de la Corriente del Niño. Por último, el precio del Jurel

Congelado se ha mantenido estable respecto a trimestres anteriores, presentando una tendencia al alza a partir del tercer trimestre del 2025.

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



En el segmento acuícola, el precio del salmón atlántico registró una disminución del 5% al cierre del cuarto trimestre del 2025 comparado al mismo periodo del 2024 (6,77 usd/kg wfe vs 7,09 usd/kg wfe), afectado principalmente por la aplicación de aranceles en USA y un aumento en la oferta global de salmón atlántico durante el 2025, principalmente proveniente de Noruega y Chile. Respecto a los costos, durante los últimos trimestres del 2025, se generó un ajuste a la baja en los costos de producción de la XII región producto de una disminución de los costos de cultivo (ex jaula), principalmente por el menor costo del alimento, menores costos indirectos unitarios por aumento del volumen cosechado y un mejor desempeño productivo en los centros de engorda, lo que se vio contrarrestado por mayores costos ex jaula en la región de Aysén, que se vieron afectados por una situación sanitaria adversa y una reducción del volumen cosechado, lo que impactó negativamente en los costos.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del cuarto trimestre del año 2025 totalizaron **MUSD 712.814**, lo que representa un aumento del +15% 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 cuarto trimestre del año 2025 alcanzó **MUSD 79.694**, inferior a los MUSD 85.493 al compararlo con el mismo periodo del año 2024, lo que representa una disminución del -7%. Este resultado se compone de MUSD 57.495 del segmento pesca y MUSD 22.199 del segmento acuícola, que en forma consolidada se comparan negativamente en MUSD -5.799 respecto del año anterior, principalmente por el aumento en egresos por función correspondiente a la asesoría externa de Salmones Blumar.

El **Margen Bruto** al cierre del cuarto trimestre del año 2025 fue de **MUSD 120.841**, inferior en un -6% al compararlo con el mismo periodo del año 2024, dicha baja se encuentra en el segmento pesca con resultado de, MUSD 86.951 y MUSD 33.890 para el segmento acuícola.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 18.115**, MUSD 28.860 corresponden al segmento pesca y MUSD -10.745 al segmento acuícola, que se comparan positivamente con los MUSD 17.873 obtenidos en el mismo periodo del año 2024, dónde MUSD 31.010 correspondían al segmento pesca y MUSD -13.137 al segmento acuícola.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -6.357** al cierre del cuarto trimestre del año 2025 y se compara negativamente con un resultado de MUSD 9.832 al mismo periodo del año 2024 debido a menores proyecciones de precios.

A continuación,

MUSD	DIC 2024	DIC 2025
Fair Value Biomasa	877	-5.235
Fair Value Inventarios	-913	-1.158
	-36	-6.393
	A Resultados	-6.357

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

Los otros ingresos por función al cierre de diciembre 2025 alcanzaron los MUSD 1.116 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 -8.942 al 31 de diciembre 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 cuarto trimestre del año 2025 fue de MUSD 23.452 aumentando en un +15% respecto del mismo periodo del año 2024, lo anterior originado

por una mayor deuda financiera promedio y a una menor tasa promedio efectiva al cierre del cuarto trimestre del año 2025 que fue de 7,44%, versus una tasa promedio efectiva al cierre del cuarto trimestre del año 2024 de 8,30%.

Deuda Financiera Consolidada:

En miles de USD	31/12/2024	31/12/2025	Δ YoY
Blumar S.A.	126.473	106.863	-19.610
Salmones Blumar S.A.	166.735	165.658	-1.077
PacificBlu SpA.	11.136	12.363	1.227
Bahía Caldera	3.018	2.010	-1.008
Total Deuda	307.362	286.894	-20.468

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 31 de diciembre del año 2025 arrojó una utilidad de MUSD 5.364 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 996,46 al cierre de diciembre 2024, a \$/USD 907,13 al cierre de diciembre 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.

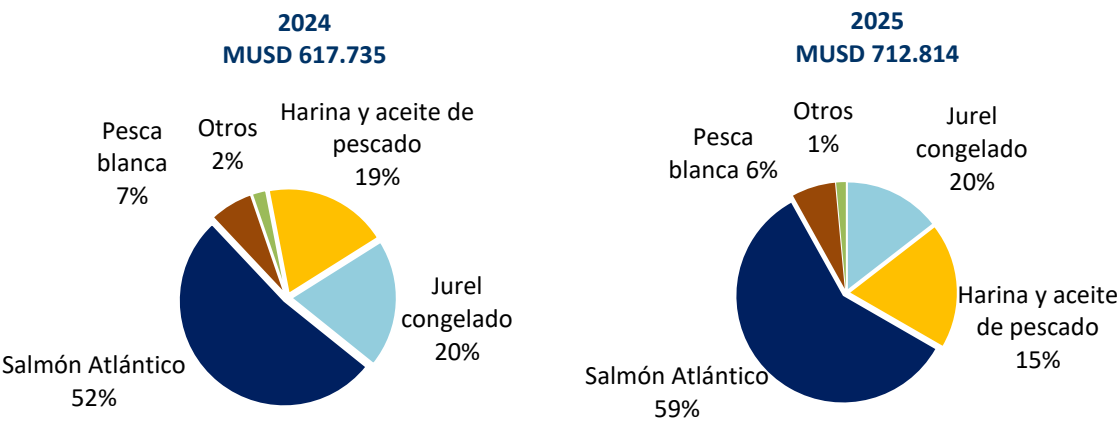
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -3.202 y se comparan positivamente con el mismo periodo del año 2024. Este monto corresponde principalmente a pérdidas valuación de activos y mermas y el reconocimiento del deterioro de la inversión en Blumar Asia.

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 31 de diciembre del año 2025, los ingresos consolidados fueron **MUSD 712.814**, de los cuales un 59% correspondientes a MUSD 417.742, provino de la venta de salmón atlántico, y un 40% correspondientes a MUSD 283.868 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

	Q4 2024			Q4 2025			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	178.960	51.635	127.325	144.101	50.329	93.772	-19%
Costo de ventas	-149.725	-36.949	-112.776	-134.900	-39.042	-95.858	-10%
Margen bruto pre ajuste fair value	29.235	14.686	14.549	9.201	11.287	-2.086	-69%
Costo de distribución	-8.615	-4.354	-4.261	-7.512	-4.414	-3.098	-13%
Gastos de administración	-8.621	-5.498	-3.123	-7.946	-4.883	-3.063	-8%
Otros ingresos / egresos por función	-974	458	-1.432	-3.043	-730	-2.313	212%
EBIT pre ajuste fair value	11.025	5.292	5.733	-9.300	1.260	-10.559	
Depreciación y amortización (1)	7.124	3.157	3.967	6.824	2.767	4.057	-4%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	18.149	8.449	9.700	-2.476	4.026	-6.502	
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	6.014	0	6.014	2.791	0	2.791	-54%
EBIT	17.039	5.292	11.747	-6.509	1.260	-7.768	
Participación de asociadas	7.870	-880	8.750	-1.719	-520	-1.199	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-7.088	-2.883	-4.205	-5.860	-2.353	-3.507	-17%
Otros (3)	-3.097	-3.542	445	3.118	2.940	177	
Resultado antes de impuestos	14.724	-2.013	16.737	-10.971	1.327	-12.297	
Impuestos	-3.093	-197	-2.896	4.050	-530	4.580	
Ganancia / Pérdida	11.631	-2.210	13.841	-6.921	797	-7.717	
Resultado del interés minoritario	-137	-137	0	-323	-323	0	136%
Ganancia / Pérdida neta	11.768	-2.073	13.841	-6.598	1.120	-7.717	

Tabla 2.1: Estado de Resultado por Segmento Acumulado

	2024			2025			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	617.735	282.851	334.884	712.814	283.868	428.946	15%
Costo de ventas	-489.622	-178.417	-311.205	-591.973	-196.917	-395.056	21%
Margen bruto pre ajuste fair value	128.113	104.434	23.679	120.841	86.951	33.890	-6%
Costo de distribución	-33.064	-23.305	-9.759	-35.089	-22.915	-12.174	6%
Gastos de administración	-27.758	-17.982	-9.776	-28.517	-18.059	-10.458	3%
Otros ingresos / egresos por función	-5.144	-313	-4.831	-7.826	-1.579	-6.247	52%
EBIT pre ajuste fair value	62.147	62.834	-687	49.409	44.398	5.011	-20%
Depreciación y amortización (1)	25.486	11.762	13.724	30.285	13.098	17.187	19%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	85.493	74.596	10.897	79.694	57.495	22.199	-7%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	9.832	0	9.832	-6.357	0	-6.357	
EBIT	71.979	62.834	9.145	43.052	44.398	-1.346	-40%
Participación de asociadas	-8.643	-1.799	-6.844	1.495	30	1.465	
Ingresos (Egresos) financieros netos	-27.473	-11.203	-16.270	-23.452	-10.264	-13.188	-15%
Otros (3)	-8.104	-5.513	-2.591	2.162	5.137	-2.975	
Resultado antes de impuestos	27.759	44.319	-16.560	23.257	39.301	-16.044	-16%
Impuestos	-10.849	-14.272	3.423	-6.273	-11.572	5.299	-42%
Ganancia / Pérdida	16.910	30.047	-13.137	16.984	27.729	-10.745	0%
Resultado del interés minoritario	-963	-963	0	-1.131	-1.131	0	17%
Ganancia / Pérdida neta	17.873	31.010	-13.137	18.115	28.860	-10.745	1%

(1) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.

(2) "Fair value neto del ejercicio".

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

(4) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 2.140 en 2024

2.2.1. Segmento Pesca

Tabla 3: Pesca Cerco

		4Q 2024	4Q 2025	Δ QoQ	2024	2025	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	18.245	13.186	-28%	57.881	32.672	-44%
Terceros - Centro Sur	ton	32.513	48.488	49%	101.493	156.344	54%
Propia	ton	23.449	37.770	61%	162.082	166.408	3%
Total	ton	74.207	99.443	34%	321.456	355.424	11%
Total Propia	ton	23.449	37.770	61%	162.082	166.408	3%
Total Terceros	ton	50.758	61.673	22%	159.375	189.016	19%
Total	ton	74.207	99.443	34%	321.456	355.424	11%
Producción							
Harina de pescado	ton	12.860	16.320	27%	45.340	43.511	-4%
Aceite de pescado	ton	1.215	2.936	142%	9.499	12.317	30%
Jurel congelado	ton	17.450	27.096	55%	116.889	140.370	20%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	7.257	8.766	21%	39.615	45.523	15%
Ventas	MUSD	12.115	15.879	31%	78.133	77.575	-1%
Precio promedio	USD/ton	1.670	1.811	8,5%	1.972	1.704	-14%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	459	2.622	471%	8.153	10.974	35%
Ventas	MUSD	2.123	5.526	160%	39.888	25.666	-36%
Precio promedio	USD/ton	4.621	2.107	-54%	4.892	2.339	-52%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	23.828	13.024	-45%	117.109	129.179	10%
Ventas	MUSD	26.890	17.536	-35%	121.768	133.996	10%
Precio promedio	USD/ton	1.129	1.346	19%	1.040	1.037	-0,2%

Al cierre de diciembre de 2025, el abastecimiento total de pesca de la compañía aumentó en un 11% con respecto al mismo periodo del año 2024. Esto, debido a una mayor compra a pescadores artesanales en la zona centro sur respecto al año anterior donde hubo una baja disponibilidad de sardina y anchoveta en la VIII Región. En cuanto a la captura propia, esta aumentó en un 3%.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2025, la producción de harina de pescado disminuyó en -4% pasando de 45.340 ton a 43.511 ton al cierre de diciembre y tuvo un rendimiento de un 19,6% que se compara negativamente con un 21,5% al cierre del cuarto 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 año 2025.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumento en un +30% pasando de 9.499 ton a 12.317 ton al cierre del cuarto trimestre del 2025 y tuvo un rendimiento de 5,6% a diciembre de 2025, que se compara positivamente con el 4,5% del 2024.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior aumentó en un +20%. Esta alza se explica por un mayor aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, el cual al cierre de diciembre 2025 alcanzó un 87,8% y se compara positivamente con un 74,2% obtenido en el mismo periodo del año 2024.

Al cierre del cuarto trimestre del año 2025, la venta de harina de pescado fue de MUSD 77.575, con una variación de un -1% comparado al mismo periodo del año 2024. Lo anterior considerando una disminución de precio promedio en un -14% y un aumento en el volumen de venta de +15%. Los principales mercados para este producto fueron China y Chile.

La venta de aceite de pescado al cierre del cuarto trimestre del año 2025 alcanzó los MUSD 25.666, lo que representa una disminución de un -36% respecto al mismo periodo del año 2024. Este resultado se explica principalmente por una disminución del precio promedio en un -52% y por un aumento de un +35% en el volumen de ventas, las cuales estuvieron concentradas en Chile y Dinamarca.

Por último, la venta de jurel congelado aumento un +10% en comparación con el mismo periodo del año 2024, totalizando MUSD 133.996, con un mayor volumen de ventas de +10%, y un menor precio promedio de ventas en línea. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

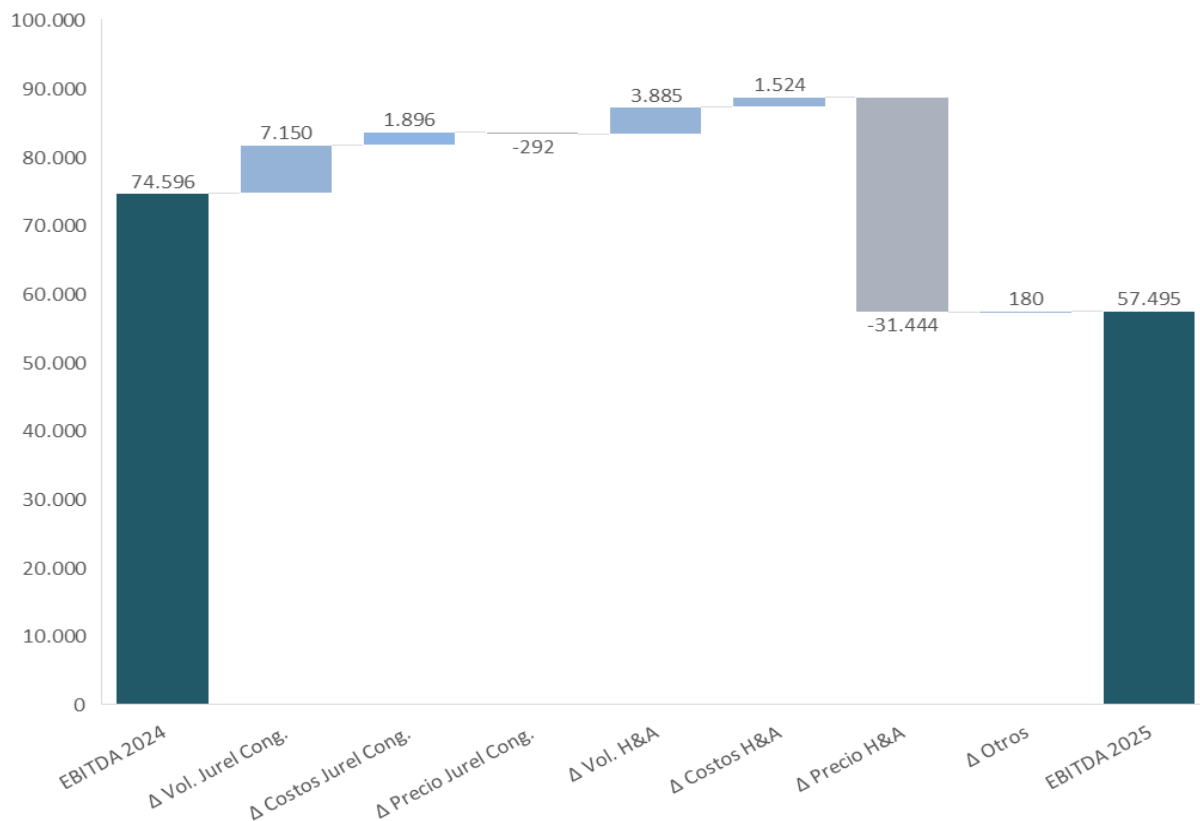
En la siguiente tabla, un resumen de las producciones y ventas de la filial PacificBlu:

Tabla 3.1: Pesca Blanca							
		4Q 2024	4Q 2025	Δ QoQ	2024	2025	Δ YoY
Merluza	ton	3.807	2.720	-29%	12.944	11.032	-15%
Jibia	ton	1	1	-14%	44	925	2025%
Total Materia Prima Procesada	ton	3.809	2.721	-29%	12.988	11.957	-8%
Producción							
Merluza	ton	1.711	1.241	-27%	5.871	5.204	-11%
Jibia	ton	3	0	-94%	33	599	1741%
Apanados	ton	723	602	-17%	2.432	2.581	6%
Ventas							
Merluza							
Volumen vendido	ton	1.770	1.672	-6%	6.528	7.561	16%
Ventas	MUSD	5.545	5.715	3%	22.875	25.852	13%

Al 31 de diciembre del año 2025, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 57.495 lo que

representa una disminución de MUSD -17.101 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 4Q 2025, el precio promedio internacional de la harina de pescado alcanzó US\$2.250/ton, según datos de la IFFO (International Fishmeal and Fish Oil Organization). Esto implica un aumento del 50% respecto al precio de la harina Super Prime de Chile al término del 4Q 2024.

El incremento se explica principalmente por una menor expectativa de producción en Perú en comparación con 2024, año en que se registró una producción récord tras el fenómeno de El Niño ocurrido en 2023.

Aceite de pescado

El precio promedio del aceite de pescado en el 4Q 2025 se situó en US\$2.850/ton, lo que representa una caída del 10% en comparación con el cierre del 4Q 2024. La disminución se atribuye a mayores rendimientos de aceite en Perú, luego de un 2024 caracterizado por materia prima con bajo contenido de aceite.

Jurel Congelado

En el 4Q 2025, el precio de venta promedio del jurel congelado alcanzó los US\$1.346/ton, lo que representa un aumento del 19% en comparación con el 4Q 2024.

En este periodo, el precio del jurel se incrementó al ser considerado un producto sustituto de la caballa del Atlántico, en un contexto de especulación sobre una posible reducción de su cuota. A esto se sumó una menor producción por parte de la industria chilena durante los meses de octubre y noviembre.

En los últimos meses de 2025, el mercado africano mantuvo una demanda estable, mientras que el mercado asiático reactivó su demanda, consolidándose ambos como los principales destinos de exportación hacia el cierre del año.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura							
		4Q 2024	4Q 2025	Δ QoQ	2024	2025	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton wfe	18.536	14.803	-20%	47.207	63.356	34%
Ventas	MUSD	127.326	93.772	-26%	334.885	428.946	28%
Precio promedio	USD/kg wfe	6,87	6,33	-8%	7,09	6,77	-5%
Costo EBIT	USD/kg wfe	6,56	7,05	7%	7,11	6,69	-6%
EBIT	MUSD	5.730	-10.560		-690	5.011	
EBIT/kg wfe	USD/kg wfe	0,31	-0,71		-0,01	0,08	

Como se observa en la tabla número 4, las ventas de salmón atlántico al cierre del cuarto trimestre del año 2025 tuvieron un aumento de un +28% 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 57% provino de la región de Aysén y un 43% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una baja del -5% al cierre del cuarto trimestre con respecto del mismo periodo del año 2024, explicada principalmente por el aumento de 12%

en la oferta global de salmón Atlántico y por la imposición de aranceles del 10%, los cuales en gran medida fueron absorbidos por los exportadores.

El costo ex-jaula del cuarto trimestre del año 2025 alcanzó los 5,09 usd/kg wfe, resultando un +10% mayor al obtenido en el mismo periodo del año 2024 que fue de 4,62 usd/kg wfe. Este resultado tiene su origen en mayores costos indirectos de producción, mayores costos en salud y menor productividad de los cultivos de la región.

Gráfico 7: Salar – Costo Ex jaula y Ton Cosechadas

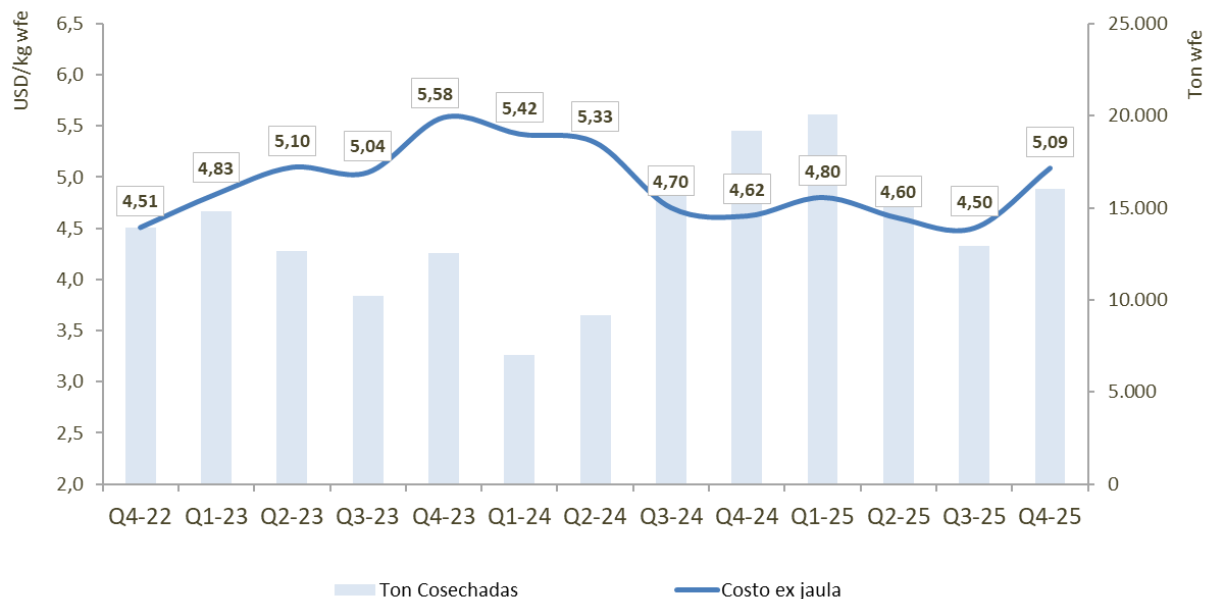


Tabla 5: Indicadores Productivos

		2024	2025
Cosecha Salmónidos			
Salmón Atlántico	ton wfe	51.912	65.570
Coho	ton wfe	0	0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	51.912	65.570
Centros Cosechados o en cosecha durante el período			
	N°	16	20
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.244	3.278
Centros en uso al final del período			
	N°	21	18
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	2.472	3.643
Densidad de cultivo (1)			
Salmón del Atlántico	kg/m3	6,9	9,0
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)			
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	85%	91%
Peso Siembra	gr	156	187
Mortalidad Salar (3)	%	15%	9%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	4,8	5,2
FCRe wfe Salar (4)		1,36	1,31

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

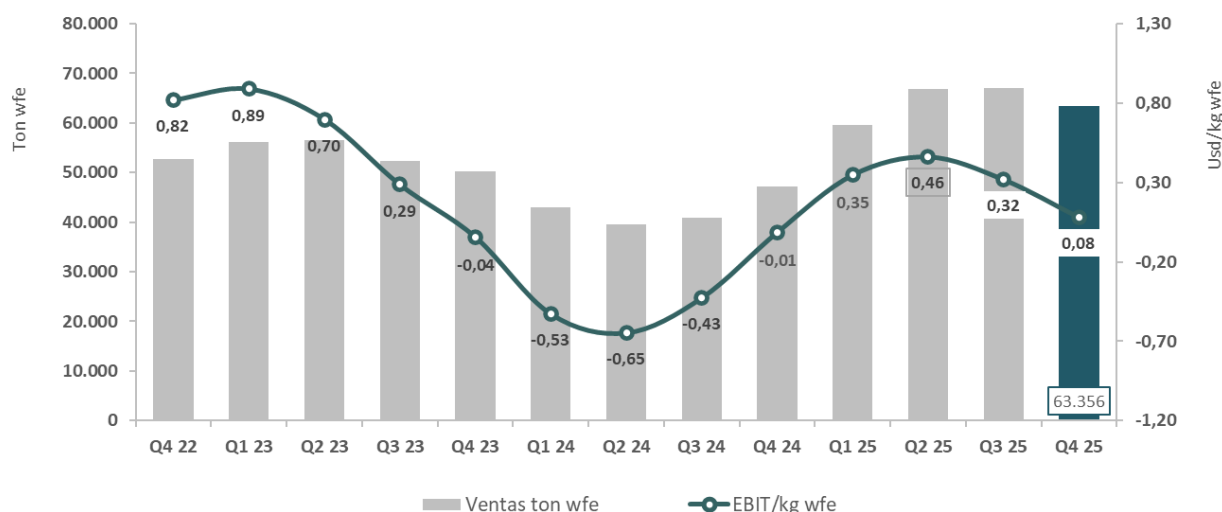
(2) Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

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

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

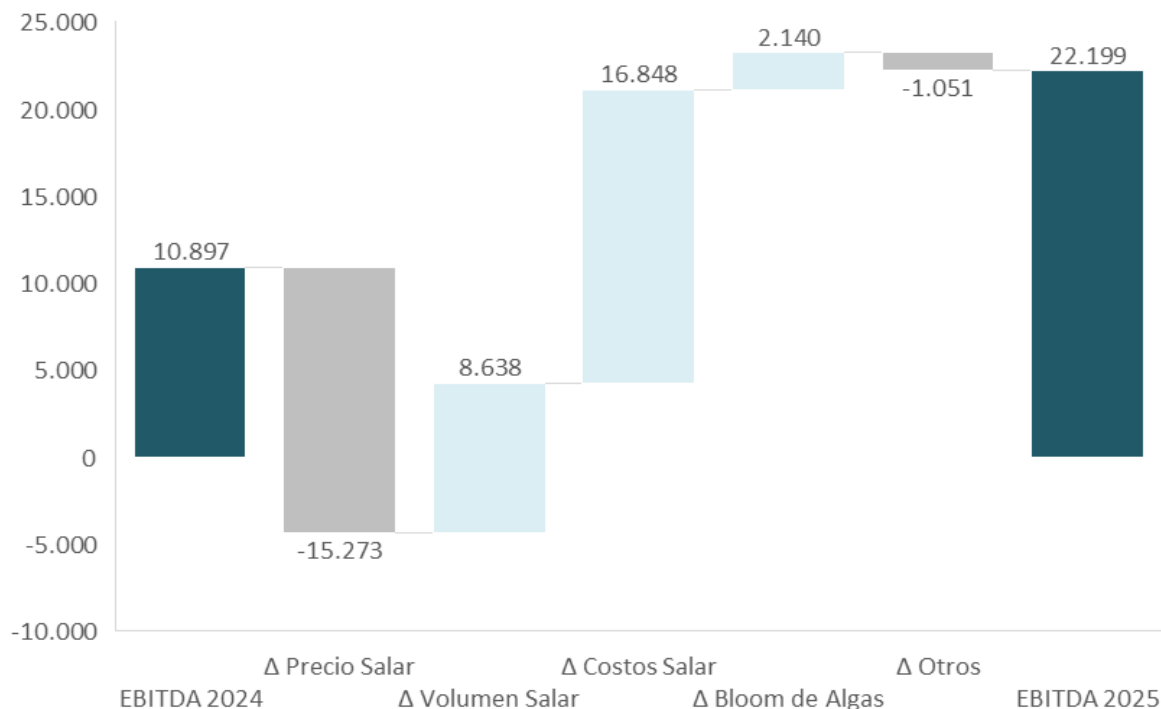
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Al cuarto trimestre del año 2025, la compañía presenta un resultado positivo a nivel de ebit de 0,08 usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

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 cuarto 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

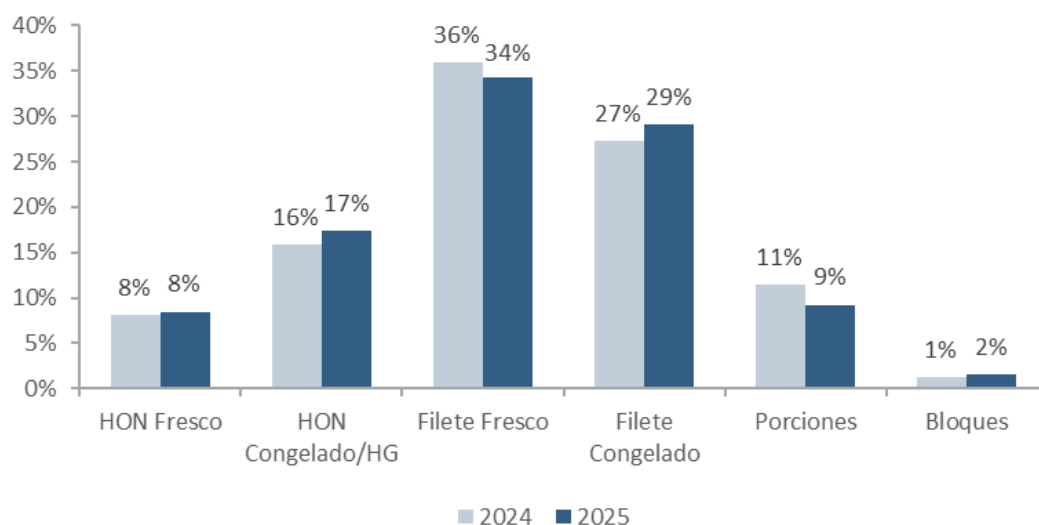
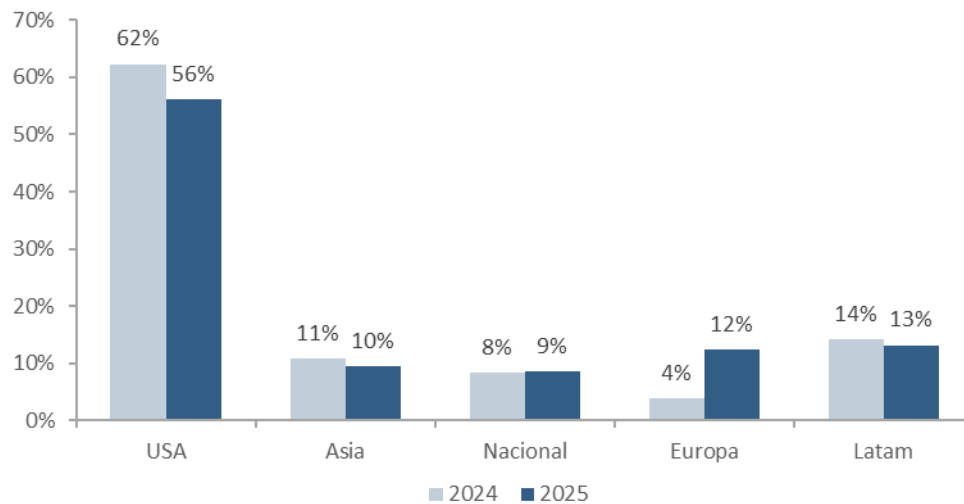


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUS\$



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 Mexico y USA.

Análisis de Mercado

Durante el cuarto trimestre del 2025 la exportación en valor de salmón atlántico de Chile cayó 1% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando US\$1.223 millones. El volumen exportado en este periodo subió 16% respecto al año al 2024, mientras que el precio promedio tuvo una baja de 14%. Durante el año 2025 la exportación total de la especie alcanzó US\$4.651 millones, prácticamente sin variación respecto al 2024. El volumen total anual exportado alcanzó las 505 mil toneladas, un 8% superior al del año anterior, lo que impactó negativamente el precio promedio, que fue de US\$9,22/kg FOB, un 7% menor al 2024.

La cosecha global de salmón atlántico fue de 3,15 millones de toneladas el 2025, lo que representa un crecimiento 12% respecto al año anterior (fuente: Kontali). Los precios del salmón de cultivo sufrieron bajas relevantes respecto al año anterior en los principales mercados internacionales. En EEUU el precio medio para filete fresco calibre 2 a 4 lb de Chile durante el cuarto trimestre fue de US\$5,35/lb FCA Miami, según el indicador Urner Barry, sin variación respecto al trimestre anterior, pero 7% menor a igual trimestre del año 2024. El promedio anual de este indicador fue de US\$5,82/lb, un 3% menor que el año anterior. En Brasil, en tanto, el precio del salmón entero fresco calibre 10-12 lb del último trimestre del año fue de US\$5,96/kg FCA Puerto Montt (fuente: Skills), un centavo menor

que el tercer trimestre y 18% inferior a igual período del 2024. El año cerró en este mercado con precio medio de US\$6,78/kg FCA Puerto Montt, 18% menor a los US\$7,67/kg del 2024.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	2024	2025	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	60.790	34.791	-25.999	-43%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	96.416	100.878	4.462	5%
Inventarios y Activo Biológico	311.462	277.503	-33.959	-11%
Otros activos corrientes	34.718	48.324	13.606	39%
Total Activos Corrientes	503.386	461.496	-41.890	-8%
Propiedades plantas y equipos	277.317	286.051	8.734	3%
Activos intangibles	88.784	88.862	78	0%
Otros activos no corrientes	165.049	178.389	13.340	8%
Total Activos No Corrientes	531.150	553.302	22.152	4%
Total de Activos	1.034.536	1.014.798	-19.738	-2%
Pasivos de corto plazo	260.425	336.818	76.393	29%
Pasivos de largo plazo	297.599	195.954	-101.645	-34%
Patrimonio	476.512	482.026	5.514	1%
Total de Pasivos y Patrimonio	1.034.536	1.014.798	-19.738	-2%

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de diciembre del año 2025 fue de MUSD 469.282, un -7% 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 -25.999, debido a un mayor flujo operacional, atribuido a un mayor pago a proveedores.

Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas: Aumenta en MUSD +4.462, producto mayores ventas del periodo en el segmento acuícola.

Inventarios y Activo Biológico: Los inventarios de la compañía aumentan en MUSD +12.355 y los activos biológicos disminuyen en MUSD -46.314. Lo anterior debido las mayores cosechas del año.

3.2. Activos no corrientes

Al 31 de diciembre de 2025, los activos no corrientes totalizaron MUSD 553.302, aumentando en MUSD +22.152 con respecto al cierre del año 2024. De este total, MUSD

286.051 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.862 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 31 diciembre del año 2025, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 336.818, aumentando en MUSD +76.393 respecto de diciembre del año 2024. Este aumento obedece al traspaso de deuda del largo al corto plazo del crédito sindicado de Salmones Blumar.

El capital de trabajo empleado al cierre de diciembre asciende a MUSD 124.678

3.4. Pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del año 2025, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 195.954, de los cuales MUSD 148.150 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 23.077 a impuestos diferidos y MUSD 16.857 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 482.026, mostrando un aumento de MUSD 5.514 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	2025	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,93	1,37	-0,56	-29%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,74	0,55	-0,19	-26%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,17	1,11	-0,07	-6%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	46,67	63,22	16,55	35%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	53,33	36,78	-16,55	-31%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	2,93	3,22	0,29	10%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,52	0,52	0,01	1%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,60	3,60	0,00	0%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
Actividad					
Total activos	MUSD	1.034.536	1.014.798	-19.738	-2%
Inversiones	MUSD	41.139	36.453	-4.686	-11%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	4,81	5,19	0,38	8%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	74,83	69,41	-5,42	-7%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,87	3,87	0,00	0%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	8,03	7,29	-0,74	-9%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,63	1,67	0,04	2%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	6,01	4,87	-1,14	-19%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,01105	0,01120	0,00015	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,00	0,80	0,80	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de diciembre del año 2025, el ratio de liquidez corriente es de 1,37 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 diciembre 2025.

La razón ácida al 31 de diciembre de 2025 disminuyó -26% en comparación al mismo periodo del año anterior.

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

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 3,87% al 31 de diciembre de 2025. Este se mantuvo respecto al cierre de diciembre de 2024.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos		
En miles de USD	2024	2025
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	652.563	740.833
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-465.557	-527.929
Pagos a y por cuenta de los empleados	-79.060	-88.971
Otros flujos de la operación	-72.811	-82.329
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	35.135	41.604
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-41.139	-36.453
Otros flujos de inversión	68	-1.789
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-41.071	-38.242
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	25.333	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	28.764	28.618
Dividendos pagados	-71	-4.271
Pagos de préstamos	-22.503	-53.708
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	31.523	-29.361
Incremento neto (disminución) del efectivo	25.587	-25.999

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +41.604, superior al mismo periodo del año 2024, explicado por mayor recaudación de ingresos.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD - 38.242 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -29.361, 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 31 de diciembre de 2025 fue de MUSD -25.999.

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 31 de diciembre 2025.

Al 31 de diciembre de 2025, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos 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.

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 31 de diciembre de 2025 y 2024, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 7.758 y 7.813 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 41.735 y para el período 2024 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 32.227.

En el caso del jurel congelado el período al 31 de diciembre de 2025 y 2024, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 13.400 y MUSD 12.177 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 exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de diciembre 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.

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 75,15 y 62,33 millones por Blumar y Salmenes 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 31 de diciembre 2025 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 27.687 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 11.561 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una pérdida equivalente.

Al cierre del período al 31 de diciembre de 2024 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 36.097 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1

por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 15.786 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

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

Al cierre del período al 31 de diciembre 2025 y 2024, existe un total de 27.787 y 36.097 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 -3.367 (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 31 de diciembre de 2025, mientras que para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024 el efecto fue MUSD -3.915 (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una disminución del 10% en el volumen de biomasa a cosechar, genera una mayor utilidad equivalente.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, Marzo 2026