

Análisis Razonado Q1

---

**BLUMAR**

**2026**

## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2026. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

### 1. DESTACADOS DEL PERIODO:

<b>Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo</b>				
<b>Estado de resultados</b>		<b>Q1 2025</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>ΔYoY</b>
<b>Ingresos operacionales</b>	MUSD	<b>209.323</b>	<b>192.463</b>	<b>-8%</b>
<b>EBITDA pre ajuste fair value</b>	MUSD	<b>35.599</b>	<b>34.382</b>	<b>-3%</b>
<i>Margen EBITDA pre ajuste fair value</i>	%	<i>17,0%</i>	<i>17,9%</i>	
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	MUSD	<b>28.421</b>	<b>26.817</b>	<b>-6%</b>
<i>Margen EBIT pre ajuste fair value</i>	%	<i>13,6%</i>	<i>13,9%</i>	
<b>Fair Value</b>		<b>5.531</b>	<b>6.862</b>	<b>24%</b>
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	MUSD	<b>28.032</b>	<b>15.639</b>	<b>-44%</b>
<b>Estado de flujo de efectivo</b>		<b>Q1 2025</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>ΔYoY</b>
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD	6.048	10.581	75%
<b>Balance</b>		<b>Q4 2025</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>Δ YoY</b>
Activos totales	MUSD	1.014.798	1.043.575	3%
Deuda financiera	MUSD	286.894	310.690	8%
Deuda financiera neta	MUSD	252.103	255.466	1%
Patrimonio	MUSD	482.026	498.412	3%
<b>Principales indicadores financieros</b>		<b>Q4 2025</b>	<b>Q1 2026</b>	
EBITDA LTM	MUSD	79.694	78.477	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces	3,16	3,26	
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces	0,52	0,51	
Patrimonio / Activo Total	%	47%	48%	

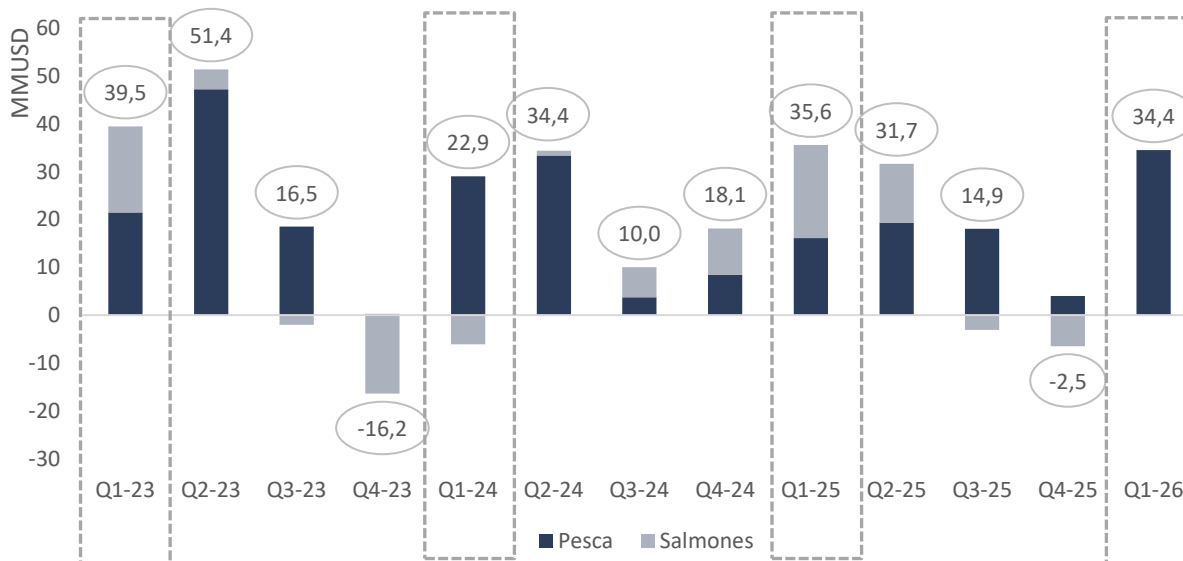
Al comparar los resultados acumulados al cierre del primer trimestre del año 2026 con los obtenidos al cierre del primer trimestre del año 2025, se observa una variación negativa a nivel de Ingresos por MUSD -16.860 (-8%), a nivel de EBITDA por MUSD -1.217 (-3%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD -12.393. Lo anterior se explica por un menor desempeño en Salmón con un menor volumen de venta y menor precio, sin embargo, el negocio pesquero tuvo una mayor facturación debido a un mayor volumen de venta, un mejor precio en Harina y Jurel Congelado.

En el segmento Salmón se observa una disminución en los ingresos acumulados de MUSD -50.738 (-35%), que se explica principalmente por un menor volumen de venta de -5.854 ton wfe (-29%) comparado con el primer trimestre del año 2025.

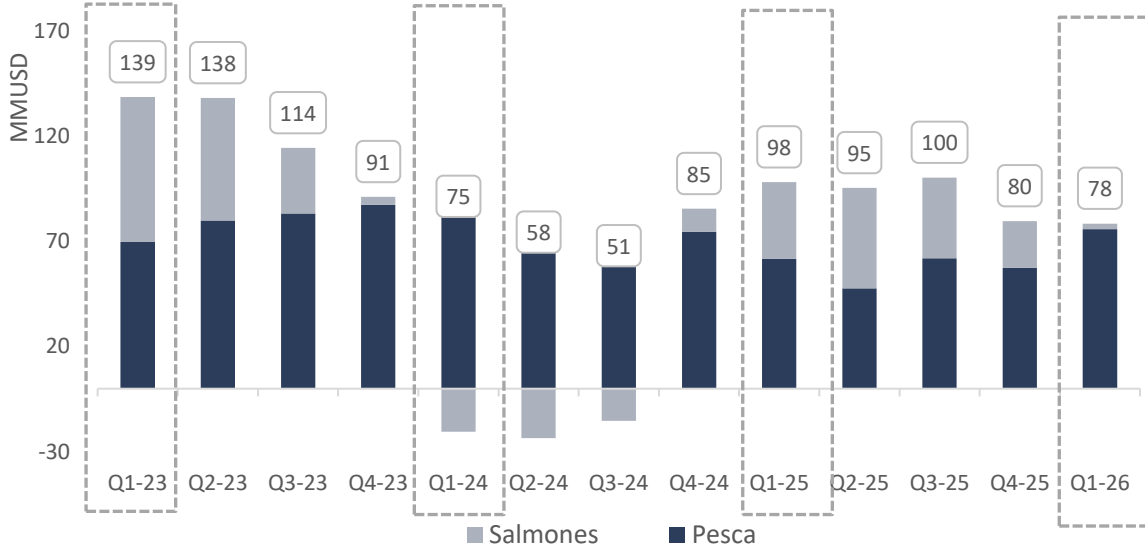
El segmento Pesca, a marzo del año 2026 muestra un aumento en los ingresos por MUSD +33.878 (+52%) respecto del primer trimestre del año 2025, que se explica principalmente por un aumento en los ingresos de venta de jurel congelado (+74%), harina de pescado (+42%) y aceite de pescado (+31%), respecto de igual período del año anterior.

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

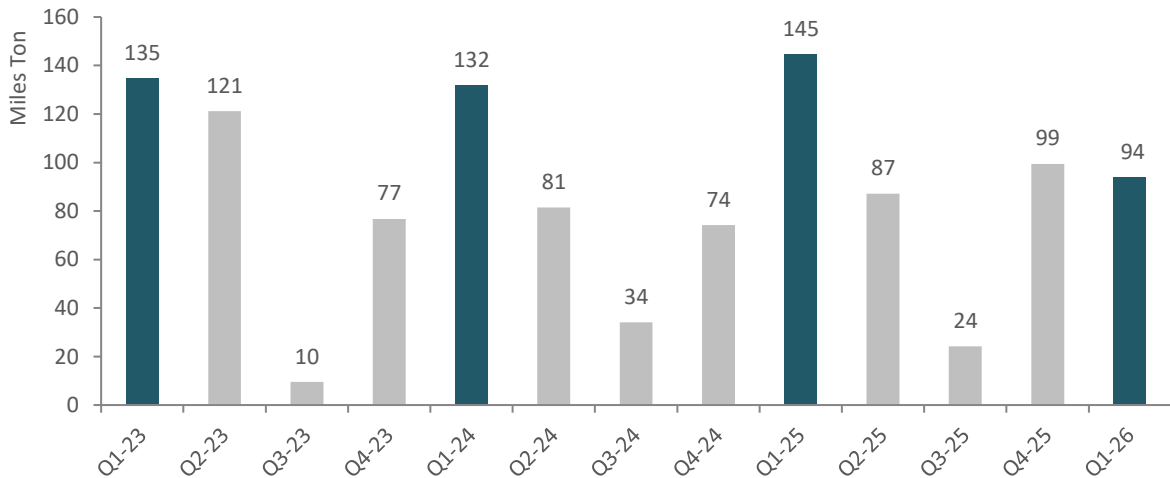
**Gráfico 1: Evolución EBITDA Consolidado por Trimestre**



**Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre**

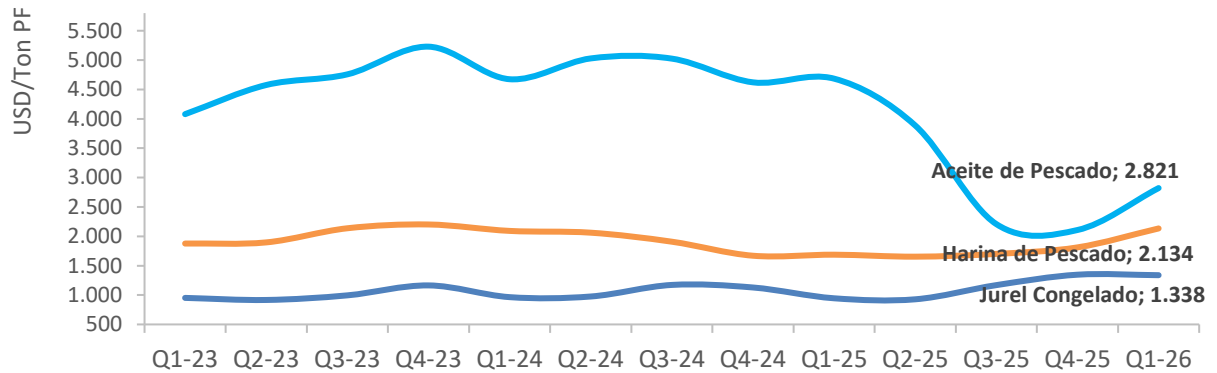


**Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)**



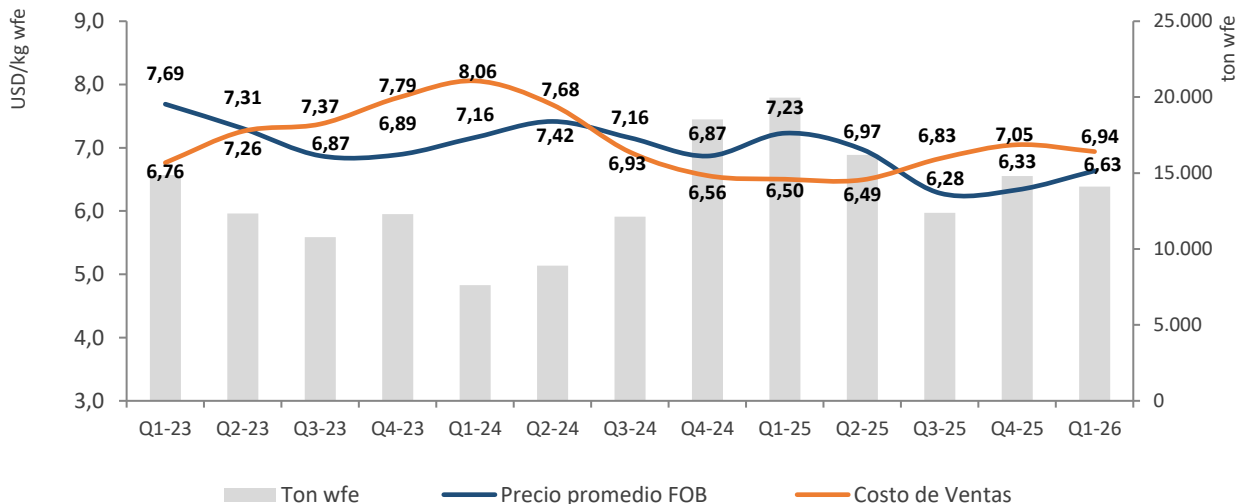
Al cierre del primer trimestre del año 2026, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó un 35% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 145 Mton a 94 Mton. Lo anterior, dado un menor volumen de captura de jurel y compra de materia prima a terceros en la zona norte del país, afectadas por una escasez generalizada de jurel asociada al alza en la temperatura superficial promedio del océano pacífico, lo que impactó negativamente la disponibilidad del recurso.

**Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB**



Como se observa en el gráfico 3, todos los productos 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 reducción en las cuotas de pesca. El Jurel Congelado registra también un alza de precio respecto a trimestres anteriores, influenciado por una baja en la oferta global de pescado pelágico congelados, como consecuencia de reducción de cuotas de captura y una creciente demanda.

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



Los precios en el segmento Salmón registran una disminución de -0,60 usd/Kg wfe en el primer trimestre del 2026 comparado al mismo periodo del 2025 (6,63 usd/kg wfe vs 7,23 usd/kg wfe), lo que se explica mayoritariamente por el arancel impuesto en EE.UU, principal mercado chileno para el Salmón Atlántico. Además, los costos de producción aumentan en comparación al mismo periodo del año anterior (6,94 usd/kg wfe vs 6,50 usd/kg wfe) debido

a un mayor costo de proceso unitario por las menores cosechas. El Costo Ex Jaula promedio se mantuvo sin variación significativa respecto al mismo periodo del año anterior.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los Ingresos Operacionales consolidados de Blumar S.A. al cierre del primer trimestre del año 2026 totalizaron MUSD 192.463, lo que representa una disminución del -8% en relación con el mismo periodo del año 2025. Esta variación se explica principalmente por el segmento Salmón, que presentó una menor facturación producto de un menor volumen de venta y menor precio promedio. No obstante, el segmento Pesca mostró una mayor facturación, impulsada por un aumento en los volúmenes vendidos y mejores precios de venta respecto del año anterior.

El **EBITDA pre-ajuste fair value** al cierre del primer trimestre del año 2026 alcanzó **MUSD 34.382**, inferior a los MUSD 35.599 al compararlo con el mismo periodo del año 2025, lo que representa una disminución del -3%. Este resultado se compone de MUSD 34.497 del segmento Pesca y MUSD -115 del segmento Salmón, que se comparan negativamente en MUSD -19.613 respecto del año anterior por un peor desempeño en Salmones.

El **Margen Bruto** al cierre del primer trimestre del año 2026 fue de **MUSD 42.964**, inferior en un +4% al compararlo con el mismo periodo del año 2025. De este resultado, MUSD 42.614 corresponden al segmento Pesca y MUSD 350 al segmento Salmón.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 15.639**, MUSD 18.782 corresponden al segmento Pesca y MUSD -3.143 al segmento Salmón, que se comparan negativamente con los MUSD 28.032 obtenidos en el mismo periodo del año 2025, dónde MUSD 9.472 correspondían al segmento Pesca y MUSD 18.560 al segmento Salmón.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD 6.862** al cierre del primer trimestre del año 2026 y se compara positivamente con un resultado de MUSD 5.531 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	MAR 2026
Fair Value Biomasa	-5.235	58
Fair Value Inventarios	-1.158	411
	<b>-6.393</b>	<b>469</b>
	A Resultados	<b>6.862</b>

Los otros ingresos por función al cierre de marzo 2026 alcanzaron los MUSD +2.059 y corresponden principalmente al arriendo de centros de engorda, y otros ingresos menores. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -1.978 al 31 de marzo 2026 y corresponden principalmente a asesorías estratégicas, arriendos, depreciación de activos en arriendo, gastos de concesiones sin operación.

El gasto financiero al cierre del primer trimestre del año 2026 fue de MUSD -6.977 aumentando en un +18% respecto del Q1 del año 2025, lo anterior originado por un resultado negativo en forward de dólares. La tasa de interés promedio efectiva del primer trimestre del año 2026 fue de 6,85%, versus una tasa promedio efectiva del primer trimestre del año 2025 de 7,65%.

## Deuda Financiera

En miles de USD	31/12/2025	31/03/2026	Δ YoY
Blumar S.A.	106.863	108.343	1.480
Salmones Blumar S.A.	165.658	187.268	21.610
PacificBlu SpA.	12.363	13.319	956
Bahía Caldera	2.010	1.760	-250
<b>Total Deuda</b>	<b>286.894</b>	<b>310.690</b>	<b>23.796</b>

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 31 de marzo del año 2026 arrojó una pérdida de MUSD -2.956 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde \$/USD 907,13 al cierre de diciembre 2025, a \$/USD 927,46 al cierre de marzo 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 y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -2.458 y se comparan negativamente con el mismo periodo del año 2025. Este monto corresponde principalmente al costo asociado al Bloom de algas que afecto a la compañía en enero 2026.

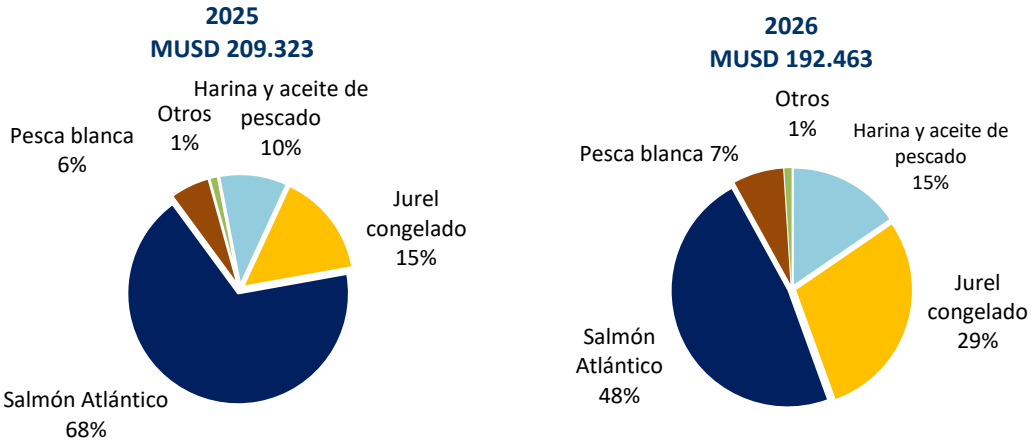
### 2.1. Análisis del mix de ventas

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 31 de marzo del año 2026, los ingresos consolidados fueron **MUSD 192.463**, de los cuales un 48% correspondientes a MUSD 93.637, provino del segmento Salmón donde el principal

producto es el salmón atlántico, y un 52% correspondientes a MUSD 98.826 provino del segmento Pesca, donde la harina y aceite de pescado representaron un 15%, el jurel congelado un 29% y los productos derivados de la pesca blanca un 7%, 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

	Q1 2025			Q1 2026			Δ
	Total	Pesca	Salmón	Total	Pesca	Salmón	QoQ
Ingresos operacionales	<b>209.323</b>	64.948	144.375	<b>192.463</b>	98.826	93.637	-8%
Costo de ventas	<b>-164.544</b>	-41.407	-123.137	<b>-149.499</b>	-56.212	-93.287	-9%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>44.779</b>	<b>23.541</b>	<b>21.238</b>	<b>42.964</b>	<b>42.614</b>	<b>350</b>	<b>-4%</b>
Costo de distribución	<b>-8.728</b>	-5.292	-3.436	<b>-8.928</b>	-6.100	-2.828	2%
Gastos de administración	<b>-6.335</b>	-3.999	-2.336	<b>-7.300</b>	-4.659	-2.641	15%
Otros ingresos / egresos por función	<b>-1.295</b>	-360	-935	<b>81</b>	-736	817	
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>28.421</b>	<b>13.890</b>	<b>14.531</b>	<b>26.817</b>	<b>31.119</b>	<b>-4.302</b>	<b>-6%</b>
Depreciación y amortización (1)	<b>7.178</b>	2.211	4.967	<b>7.565</b>	3.378	4.187	5%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>35.599</b>	<b>16.101</b>	<b>19.498</b>	<b>34.382</b>	<b>34.497</b>	<b>-115</b>	<b>-3%</b>
Ajuste activo biológico a valor justo (2)	<b>5.531</b>	0	5.531	<b>6.862</b>	0	6.862	24%
<b>EBIT</b>	<b>33.952</b>	<b>13.890</b>	<b>20.062</b>	<b>33.679</b>	<b>31.119</b>	<b>2.560</b>	<b>-1%</b>
Participación de asociadas	<b>3.962</b>	404	3.558	<b>16</b>	487	-471	
Ingresos (Egresos) financieros netos	<b>-5.619</b>	-2.660	-2.959	<b>-6.638</b>	-2.810	-3.828	18%
Otros (3)	<b>1.030</b>	1.303	-273	<b>-5.414</b>	-2.981	-2.433	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>33.325</b>	<b>12.937</b>	<b>20.388</b>	<b>21.643</b>	<b>25.815</b>	<b>-4.172</b>	<b>-35%</b>
Impuestos	<b>-5.310</b>	-3.482	-1.828	<b>-5.627</b>	-6.656	1.029	6%
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>28.015</b>	<b>9.455</b>	<b>18.560</b>	<b>16.016</b>	<b>19.159</b>	<b>-3.143</b>	<b>-43%</b>
Resultado del interés minoritario	<b>-17</b>	-17	0	<b>377</b>	377	0	
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>28.032</b>	<b>9.472</b>	<b>18.560</b>	<b>15.639</b>	<b>18.782</b>	<b>-3.143</b>	<b>-44%</b>

(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".

## 2.2.1. Segmento Pesca

**Tabla 3: Pesca Cerco**

		Q1 2025	Q1 2026	Δ QoQ
<b>Capturas y compras</b>				
Terceros - Norte	ton	14.803	617	-96%
Terceros - Centro Sur	ton	68.533	58.890	-14%
Propia	ton	61.289	34.480	-44%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>144.625</b>	<b>93.988</b>	<b>-35%</b>
Total Propia	ton	61.289	34.480	-44%
Total Terceros	ton	83.337	59.507	-29%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>144.625</b>	<b>93.988</b>	<b>-35%</b>
<b>Producción</b>				
Harina de pescado	ton	15.988	13.377	-16%
Aceite de pescado	ton	5.214	6.030	16%
Jurel congelado	ton	55.252	30.157	-45%
<b>Ventas</b>				
<b>Harina de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	11.673	13.098	12%
Ventas	MUSD	19.694	27.951	42%
Precio promedio	USD/ton	1.687	2.134	26%
<b>Aceite de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	287	624	118%
Ventas	MUSD	1.342	1.761	31%
Precio promedio	USD/ton	4.684	2.821	-40%
<b>Jurel congelado</b>				
Volumen vendido	ton	33.891	41.730	23%
Ventas	MUSD	32.026	55.840	74%
Precio promedio	USD/ton	945	1.338	42%

### Impacto del fenómeno del niño en resultados de la compañía:

Durante el año 2026, se ha observado un aumento de la temperatura superficial del mar promedio, atribuida al desarrollo de un intenso "Fenómeno del 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 Anchoveta, generando menores producciones a nivel de industria y provocando una escasez generalizada de jurel congelado, harina y aceite de pescado, la cual a impactado positivamente los precios de estos tres productos.

Al cierre de marzo de 2026, el abastecimiento total de la compañía disminuyó un 35% respecto del mismo período del año 2025. En cuanto a la captura propia, esta disminuyó un 44% debido a condiciones climáticas adversas asociadas a las altas temperaturas del agua superficiales asociada al Fenómeno del Niño. 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 del Niño.

Al cierre del primer trimestre del año 2026, la producción de harina de pescado disminuyó en un -16% pasando de 15.998 ton a 13.377 ton al cierre de marzo y tuvo un rendimiento de un 19,9% que se compara positivamente con un 17,7% al cierre del primer trimestre del año 2025. Este mayor rendimiento se explica por una mayor calidad de la materia prima comprada a pescadores artesanales.

Por otro lado, la producción de aceite de pescado aumento en un +16% pasando de 5.214 ton a 6.030 ton al cierre del primer trimestre del 2026 y tuvo un rendimiento de 9,0% a marzo de 2026, que se compara positivamente con un 5,8% a marzo de 2025.

La producción de jurel congelado comparada con mismo periodo del año anterior disminuyo en un -45%. Esta baja se explica por una menor captura, además del aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, el cual al cierre de marzo 2026 alcanzó un 87,9% y se compara negativamente con un 94,9% obtenido al cierre del primer trimestre del año anterior.

Al cierre del primer trimestre del año 2026, la venta de harina de pescado fue de MUSD 27.951, con una variación de un +42% respecto al cierre del primer trimestre del año 2025. Lo anterior considerando un aumento de precio promedio en un +26% y un aumento en el volumen de ventas de +12%. Los principales mercados para este producto fueron Chile y China.

La venta de aceite de pescado al cierre del primer trimestre del año 2026 alcanzó los MUSD 1.761, lo que representa un aumento de un +31% respecto al mismo periodo del año 2025. Este resultado se explica por un aumento de un +118% en el volumen de ventas y una disminución en el precio de -40% respecto al mismo periodo del año anterior. Las ventas del periodo estuvieron concentradas en Chile.

Por último, la venta de jurel congelado aumento un +74% en comparación con el mismo periodo del año 2025, totalizando MUSD 55.840, con un mayor volumen de ventas de +23%, y un mayor precio promedio de ventas de +42%. El alza del volumen de venta se explica por liquidación de inventario del cierre 2025. El principal mercado para este producto sigue siendo el continente africano.

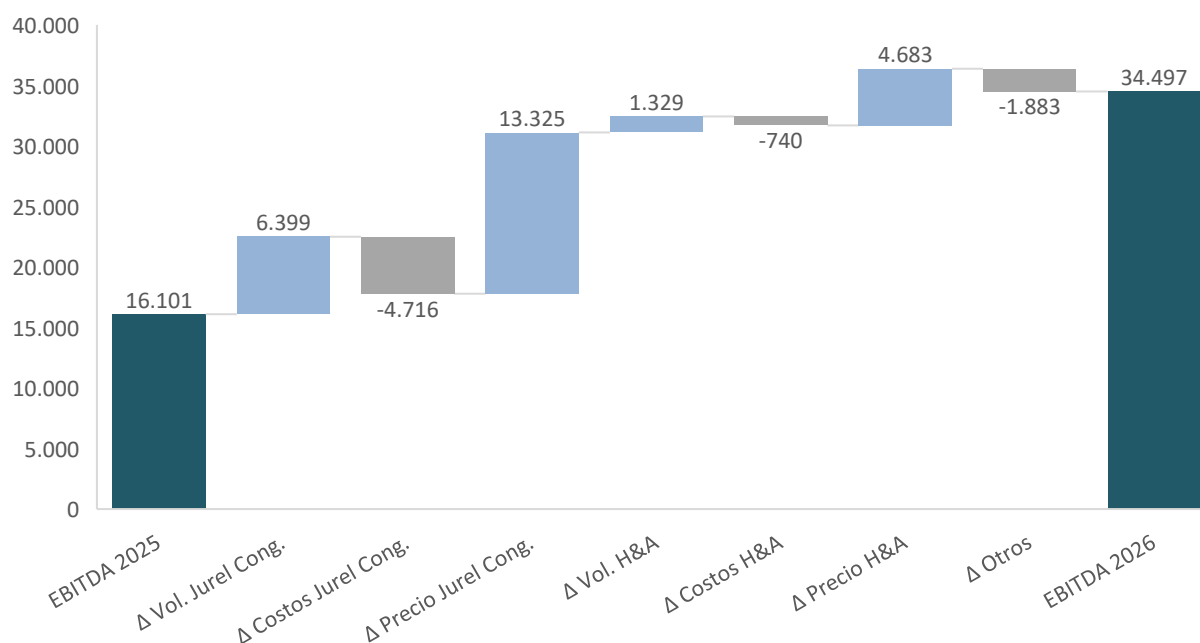
En la siguiente tabla, un resumen de las producciones y ventas de la filial PacificBlu:

**Tabla 3.1: Pesca Blanca**

		Q1 2025	Q1 2026	Δ QoQ
Merluza	ton	3.200	3.480	9%
Jibia	ton	588	238	-59%
<b>Total Materia Prima Procesada</b>	<b>ton</b>	<b>3.788</b>	<b>3.719</b>	<b>-2%</b>
<b>Producción</b>				
Merluza	ton	1.490	1.576	6%
Jibia	ton	375	174	-54%
Apanados	ton	758	754	-1%
<b>Ventas</b>				
<b>Merluza</b>				
Volumen vendido	ton	2.057	2.065	0%
Ventas	MUSD	7.268	7.192	-1%

Al 31 de marzo del año 2026, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 34.497 lo que representa un aumento de MUSD +18.396 respecto al cierre del primer trimestre del año 2025. 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

Según la International Fishmeal and Fish Oil Organization, el precio de la harina de pescado Super Prime al cierre del 1Q26 alcanzó US\$2.400/ton FOB Perú, lo que representa un aumento de 41% respecto al cierre del 1Q25, donde dicho valor registró 1.700 USD/Ton FOB Perú. Este incremento se explica principalmente por una menor producción a nivel global del 29% en comparación con el mismo período 2025, producto de menores capturas en los países productores y exportadores de harina de pescado y expectativas de menor producción en Sudamérica durante el año 2026 producto del Fenómeno del Niño que se pronostica.

### Aceite de pescado

El precio del aceite de pescado “feed grade” al cierre del 1Q26 se situó en US\$4.000/ton FOB Perú, reflejando un alza del 60% en comparación con el cierre del 1Q25. Este fuerte aumento se atribuye a una menor producción de aceite de pescado a nivel global, y expectativas de menor disponibilidad el resto del año, producto de los efectos que pueda tener el Fenómeno del Niño pronosticado.

## Jurel Congelado

Durante el 1Q26, el precio promedio de venta alcanzó los US\$1.338 por tonelada, lo que representa un aumento del 42% en comparación con el 1Q25 donde el precio registró un promedio de 945 USD por tonelada.

El aumento de precio del jurel congelado se explica por una menor producción en Chile y también a nivel global de pescado pelágico congelado y en especial de la caballa del Atlántico, que se redujo fuertemente la cuota de captura en un 70%.

Por el lado de la demanda, ésta se mantiene creciente en todos los mercados donde se comercializa este producto, especialmente en Africa donde el pescado pelágico, representa una fuente de proteína animal difícil de sustituir.

### 2.2.2 Segmento Salmón

**Tabla 4: Salmón**

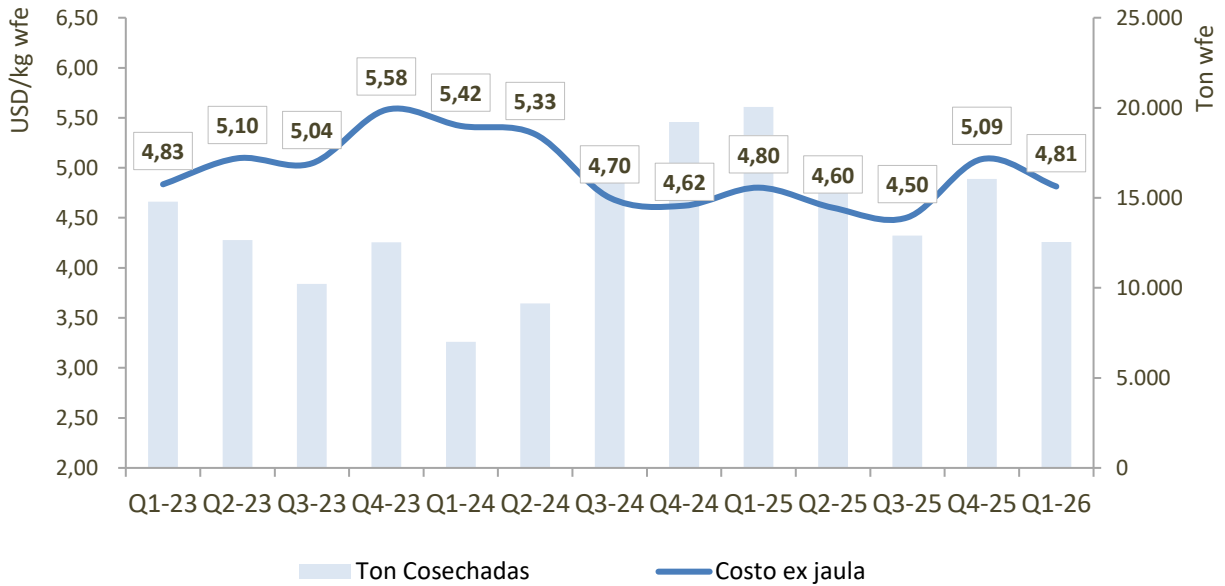
		Q1 2025	Q1 2026	Δ QoQ
<b>Salmón del Atlántico</b>				
Volumen vendido	ton <i>wfe</i>	19.967	14.113	-29%
Ventas	MUSD	144.374	93.637	-35%
Precio promedio	USD/kg <i>wfe</i>	7,23	6,63	-8%
Costo EBIT	USD/kg <i>wfe</i>	6,50	6,94	7%
EBIT	MUSD	14.531	-4.302	
<b>EBIT/kg <i>wfe</i></b>	<b>USD/kg <i>wfe</i></b>	<b>0,73</b>	<b>-0,30</b>	

Como se observa en la tabla número 4, las ventas de salmón atlántico al cierre del primer trimestre del año 2026 tuvieron una disminución de un -35% respecto al mismo periodo del año 2025, originado principalmente por un menor volumen de cosechas del periodo. Del total de salmón atlántico cosechado durante el año 2026, un 36% provino de la región de Aysén y un 64% de Magallanes.

Por su parte, el precio promedio tuvo una disminución del -8% respecto del mismo periodo del año 2025.

El costo ex-jaula del primer trimestre del año 2026 alcanzó los 4,81 usd/kg *wfe*, resultando un +0,2% mayor al obtenido en el mismo periodo del año 2025 que fue de 4,80 usd/kg *wfe*. Si bien, el costo no varió significativamente respecto al Q1 2025, esto si representa una baja de -5% en comparación con el 4Q 2025, por un mejor desempeño productivo en la XI Región.

**Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Ton Cosechadas**



**Tabla 5: Indicadores Productivos**

		2025	Q1 2026	Q1 2025
<b>Cosecha Salmónidos</b>				
Salmón Atlántico	ton wfe	65.570	12.539	20.039
Coho	ton wfe	0	0	0
<b>Total Cosecha Salmónidos</b>	<b>ton wfe</b>	<b>65.570</b>	<b>12.539</b>	<b>20.039</b>
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	20	7	8
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centro	3.278	1.791	2.505
Centros en uso al final del período	N°	18	17	19
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centro	3.643	738	1.055
<b>Densidad de cultivo (1)</b>				
Salmón del Atlántico	kg/m3	9,0	8,4	6,7
<b>Resultados Productivos Centros Cerrados (4)</b>				
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	82%	89%
Peso Siembra	gr	187	194	172
Mortalidad Salar (3)	%	9%	18%	11%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,2	5,2	4,8
<b>FCRe wfe Salar (4)</b>		<b>1,31</b>	<b>1,48</b>	<b>1,31</b>

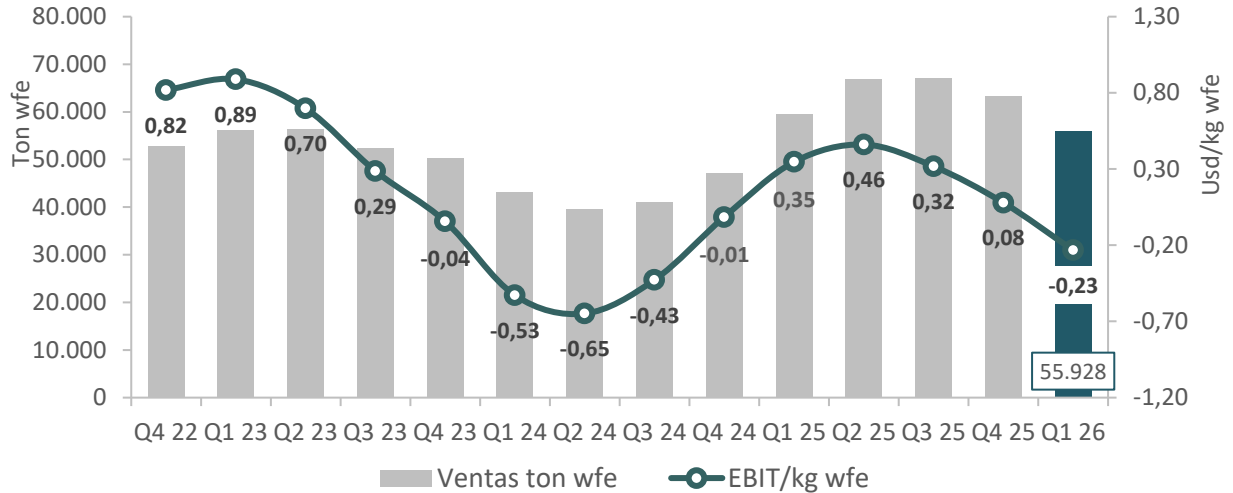
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

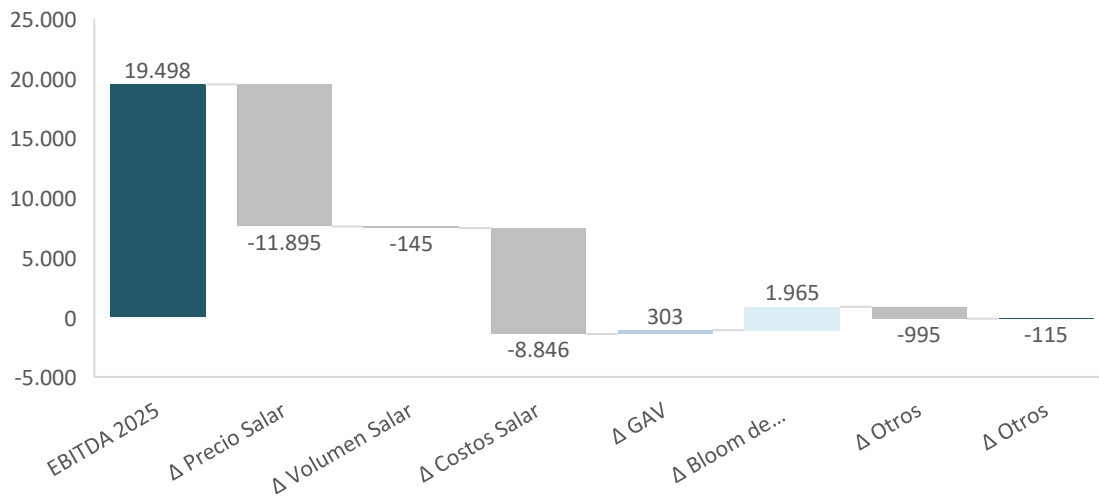
A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Al primer trimestre del año 2026, la compañía presenta un resultado negativo a nivel de ebit en usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

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



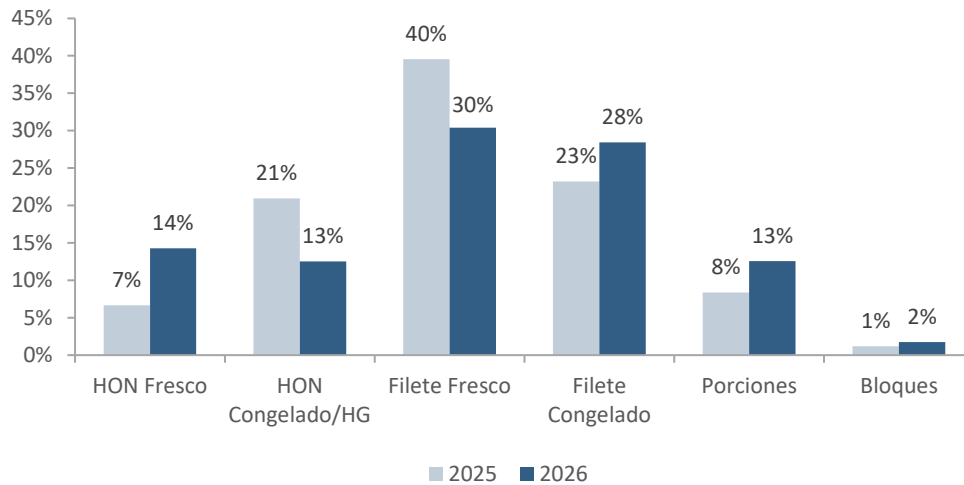
Los principales efectos de la variación de EBITDA entre periodos se presentan en el siguiente cuadro:

**Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD**

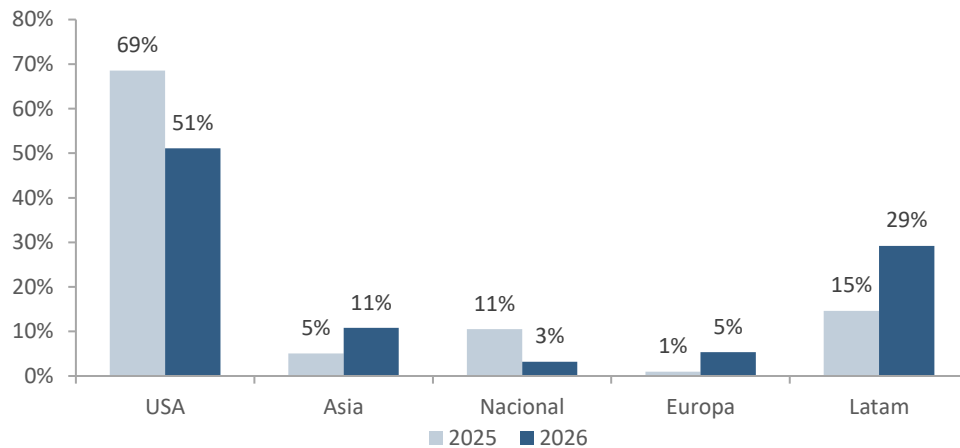


A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al primer trimestre del año 2026 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2025:

**Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUSD**



**Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD**



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

## Análisis de Mercado

Durante el primer trimestre del 2026 la exportación chilena de salmón atlántico subió 16% en valor respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando USD1.299 millones. Esta alza se explica por un aumento de 31% del volumen exportado, mientras el precio promedio bajó 14% respecto al año anterior. La cosecha total de salmón atlántico en Chile entre enero y marzo alcanzó 195 mil toneladas WFE, un 20% superior al primer trimestre de 2025.

Durante el mismo período la cosecha de Noruega fue de 370 mil toneladas WFE, 9% más que el año anterior.

El precio internacional del salmón durante los primeros tres meses del año mantuvo la tendencia al alza iniciada en diciembre del año anterior, sin embargo, fue inferior al primer trimestre del 2025. En Estados Unidos el precio medio para filete fresco Trim D calibre 2-4 lb durante el período de enero a marzo fue de US\$6,14/lb FCA Miami (fuente: Skills), 15% superior al trimestre anterior, pero 2% menor que igual trimestre del 2025. El precio FOB para el primer trimestre del mismo producto fue de US\$10,18/kg (Fuente: Aduanas de Chile), un 13% inferior al 2025, impactado por el arancel de 10% vigente en EEUU desde abril 2025. En Brasil en tanto, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó un precio promedio de US\$7,09/kg FCA Puerto Montt (fuente: Skills) durante el primer trimestre del año, un 19% superior al cuarto trimestre del 2025 y 14% inferior a igual trimestre del año anterior. Similar tendencia se observó en Noruega, donde el precio medio durante el primer cuarto de año de salmón entero fresco 3-6 kg fue de EUR7,58/kg FCA Oslo (fuente: Kontali), un 10% superior al trimestre anterior, pero 4% menor a igual período de 2025.

### 3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

<b>Tabla 6: Balance resumido</b>				
<b>En miles de USD</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>Δ YoY</b>	<b>Δ YoY %</b>
Efectivo y equivalente al efectivo	34.791	55.224	20.433	59%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	100.878	89.080	-11.798	-12%
Inventarios y Activo Biológico	277.503	284.274	6.771	2%
Otros activos corrientes	48.324	51.166	2.842	6%
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>461.496</b>	<b>479.744</b>	<b>18.248</b>	<b>4%</b>
Propiedades plantas y equipos	286.051	289.583	3.532	1%
Activos intangibles	88.862	88.926	64	0%
Otros activos no corrientes	178.389	185.322	6.933	4%
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>553.302</b>	<b>563.831</b>	<b>10.529</b>	<b>2%</b>
<b>Total de Activos</b>	<b>1.014.798</b>	<b>1.043.575</b>	<b>28.777</b>	<b>3%</b>
Pasivos de corto plazo	336.818	295.494	-41.324	-12%
Pasivos de largo plazo	195.954	249.669	53.715	27%
Patrimonio	482.026	498.412	16.386	3%
<b>Total de Pasivos y Patrimonio</b>	<b>1.014.798</b>	<b>1.043.575</b>	<b>28.777</b>	<b>3%</b>

### 3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 31 de marzo del año 2026 fue de MUSD 479.744, MUSD +18.248 al comparar con el cierre del año 2025. Esta variación se compone principalmente por 2 efectos:

**Efectivo y equivalentes al efectivo:** Presenta un aumento de MUSD +20.433, debido a un mayor flujo operacional y mayor recaudación.

**Inventarios y Activo Biológico:** Los inventarios de la compañía disminuyen en MUSD -9.769 y los activos biológicos aumentan en MUSD +16.540. Lo anterior debido al crecimiento en biomasa en el agua respecto a diciembre 2025.

### 3.2. Activos no corrientes

Al 31 de marzo de 2026, los activos no corrientes totalizaron MUSD 563.831, aumentando en MUSD +10.529 con respecto al cierre del año 2025. De este total, MUSD 289.583 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 88.926 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 salmónes 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 31 marzo del año 2026, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 295.494, disminuyendo en MUSD -41.324 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 marzo asciende a MUSD 184.250.

### **3.4. Pasivos no corrientes**

Al 31 de marzo del año 2026, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 249.669, de los cuales MUSD 206.996 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 22.833 a impuestos diferidos y MUSD 12.799 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

### **3.5. Patrimonio neto**

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 498.412, mostrando un aumento de MUSD 16.386 respecto al cierre del año 2025. Esta alza se explica por la utilidad del trimestre.

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 Q1	Δ QoQ	Δ QoQ%
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente	Veces	1,37	1,62	0,25	18%
<i>Activo corriente/Pasivo corriente</i>					
Razón ácida	Veces	0,55	0,66	0,12	21%
<i>Fondos disponibles/Pasivo corriente</i>					
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento	Veces	1,11	1,09	-0,01	-1%
<i>(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total</i>					
Porción deuda corto plazo	%	63,22	54,20	-9,02	-14%
<i>Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Porción deuda largo plazo	%	36,78	45,80	9,02	25%
<i>Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)</i>					
Cobertura gastos financieros	Veces	3,22	4,93	1,70	53%
<i>EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros</i>					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,52	0,51	-0,01	-2%
<i>Deuda financiera neta/Patrimonio total</i>					
Deuda / EBITDA	Veces	3,60	3,96	0,36	10%
<i>Deuda financiera/EBITDA anualizado</i>					
<b>Actividad</b>					
Total activos	MUSD	1.014.798	1.043.575	28.777	3%
Inversiones	MUSD	36.453	10.581	-25.872	-71%
Enajenaciones	MUSD	0	0	0	
Rotación de inventarios	Veces	5,19	5,53	0,34	7%
<i>Costo de venta anualizado/inventario</i>					
Permanencia de inventarios	Días	69,41	65,12	-4,29	-6%
<i>Inventario/Costo de venta anualizado * 360</i>					
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,87	3,23	-0,64	-17%
<i>Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto</i>					
ROCE	%	7,29	6,39	-0,90	-12%
<i>EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)</i>					
Rentabilidad del activo	%	1,67	0,48	-1,20	-71%
<i>Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos</i>					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	4,87	4,58	-0,29	-6%
<i>EBIT LTM/Total activos</i>					
Utilidad por acción	USD/acción	0,01120	0,00967	-0,00153	
<i>Utilidad Neta/N° acciones</i>					
Retorno dividendos	%	0,83	0,00	-0,83	
<i>Dividendos pagados/Precio de mercado</i>					

Al 31 de marzo del año 2026, el ratio de liquidez corriente es de 1,62 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 31 de marzo de 2026 aumentó en 21%, 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 -1% al cierre de marzo 2026 con respecto a diciembre 2025 debido a un mayor patrimonio.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 3,23% al 31 de marzo de 2026. Esta disminución con respecto al cierre de diciembre de 2025 se explica por el menor desempeño en el segmento acuícola.

## 5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

**Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos**

En miles de USD	Q1 2025	Q1 2026
<b>Flujo de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	194.950	214.178
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-170.611	-161.450
Pagos a y por cuenta de los empleados	-21.977	-25.536
Otros flujos de la operación	-20.369	-17.052
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación</b>	<b>-18.007</b>	<b>10.140</b>
<b>Flujo de inversión</b>		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-6.048	-10.581
Otros flujos de inversión	-550	143
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión</b>	<b>-6.598</b>	<b>-10.438</b>
<b>Flujo de financiamiento</b>		
Total importes procedentes de préstamos no corrientes	0	0
Total importes procedentes de préstamos corriente	2.686	21.000
Dividendos pagados	0	0
Pagos de préstamos	-1.465	-269
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento</b>	<b>1.221</b>	<b>20.731</b>
<b>Incremento neto (disminución) del efectivo</b>	<b>-23.384</b>	<b>20.433</b>

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +10.140, superior al mismo periodo del año 2025, explicado por mayores cobros procedentes de ventas de bienes y menores pagos a proveedores de suministros de bienes y servicios.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -10.438 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD 20.731. 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 31 de marzo de 2026 fue de MUSD 20.433.

## **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**

#### **7.2.1. Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja**

Este riesgo lo vemos muy bajo, dada la calidad crediticia de las instituciones financieras y el tipo de producto en que se realizan las inversiones de las compañías.

#### **7.2.2. Riesgo proveniente de las operaciones de venta**

El Grupo ha tomado pólizas de seguro para asegurar las ventas de productos tanto en Chile como en el exterior. En el caso de aquellas ventas en que no se han tomado seguros, es porque corresponden a operaciones con clientes muy antiguos con un registro de comportamiento de crédito excelente o son operaciones que tienen de respaldo cartas de crédito o han sido pagadas por adelantado.

## **7.2. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

El Grupo mide su posición de liquidez de forma semanal con una proyección de 4 semanas móviles y una vez cada tres meses con una proyección de 12 meses móviles de modo de prever y visualizar posibles situaciones de iliquidez. Junto con eso el Grupo cuenta con líneas disponibles para créditos de corto plazo suficientes para mitigar los posibles desajustes de liquidez.

## **7.3. Riesgo de mercado**

### **7.2.3. Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

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

2) La exposición neta por posiciones estructurales del Grupo de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Asociadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. El Grupo gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Así mismo el Grupo evalúa en forma periódica el tomar contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas

Financieras en Pesos Chilenos. No se mantienen este tipo de instrumentos al cierre del período al 31 de marzo 2026.

Al 31 de marzo de 2026, el balance consolidado del Grupo tiene activos netos en pesos del orden de MUSD 9.299 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD 465, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD (465).

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).

#### **7.2.4. Riesgo de precio de venta de los productos**

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

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

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

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en el ejercicio al 31 de marzo 2026 y 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 2.795 y 1.935 respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en el periodo 2026, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.160 y para el período 2025 un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 14.169.

En el caso del jurel congelado el período al 31 de marzo de 2026 y 2025, una variación de +10% / -10% en el precio promedio, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 5.584 y MUSD 3.203 respectivamente.

#### **7.2.5. Riesgo de la tasa de interés**

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

El Grupo tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene una tasa variable que se modifica cada 180 días. Normalmente, se hace un seguimiento de las condiciones de estos créditos y se evalúa la conveniencia de tomar seguros de tasa de interés que, de acuerdo a las condiciones de mercado, se pueden contratar cuando así se estime conveniente.

El Grupo tiene al 31 de marzo de 2026, un capital de deuda bancaria de MUSD 310.451 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 304.834. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 3.048 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda.

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.

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.

## **7.2.6. 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 marzo 2026 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 31.976 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 11.150 (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 marzo de 2025 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 32.219 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 15.523 (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 marzo 2026 y 2025, existe un total de 31.976 y 32.319 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 (3.344) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 31 de marzo de 2026, mientras que para el periodo terminado al 31 de marzo de 2025 el efecto fue MUSD (3,628) (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, mayo 2026