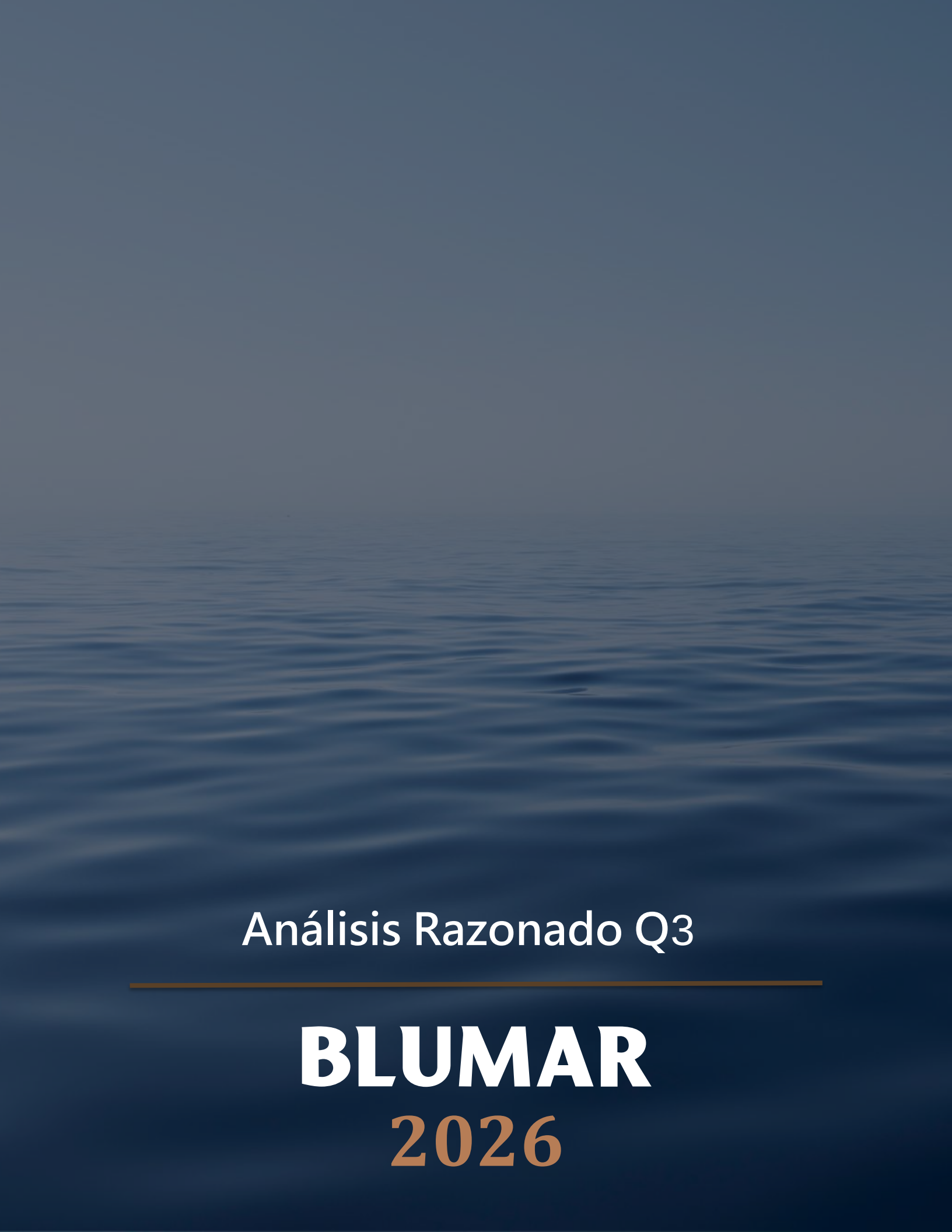


Análisis Razonado Q3

BLUMAR

2026

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2026

A continuación, se muestra el análisis de los Estados Financieros Consolidados de Blumar S.A. bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2026. Todas las cifras están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América.

1. DESTACADOS DEL PERIODO:

Tabla 1: Principales cifras e indicadores financieros del periodo

Estado de resultados		3Q 2025	3Q 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	ΔYoY
Ingresos operacionales	MUSD	**163.963**	**247.816**	***51%***	**568.713**	**655.155**	***15%***
EBITDA pre ajuste *fair value*	MUSD	**14.912**	**83.931**	***463%***	**82.170**	**162.121**	***97%***
Margen EBITDA pre ajuste fair value	*%*	*9,1%*	*33,9%*		*14,4%*	*24,7%*	
EBIT pre ajuste *fair value*	MUSD	**6.558**	**76.025**	***1059%***	**58.709**	**142.479**	***143%***
Margen EBIT pre ajuste fair value	*%*	*4,0%*	*30,7%*		*10,3%*	*21,7%*	
Fair Value		**-5.163**	**-14.005**		**-9.148**	**-9.743**	***7%***
Ganancia / Pérdida neta	MUSD	**-5.340**	**38.804**		**24.713**	**78.761**	***219%***

Estado de flujo de efectivo					YTD 2025	YTD 2026	ΔYoY
Inversión en propiedades, plantas y equipos	MUSD				24.499	22.173	*-9%*

Balance					2025	Q3 2026	Δ YoY
Activos totales	MUSD				1.014.798	1.078.369	*6%*
Deuda financiera	MUSD				286.894	285.701	*0%*
Deuda financiera neta	MUSD				252.103	219.986	*-13%*
Patrimonio	MUSD				482.026	528.120	*10%*

Principales indicadores financieros					2025	Q3 2026	Covenant
EBITDA LTM	MUSD				79.694	159.645	
Deuda Financiera Neta / EBITDA LTM	veces				3,16	1,38	≤ 3,75
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	veces				0,52	0,42	≤ 0,60
Patrimonio / Activo Total	%				47%	49%	≥ 45%

Al comparar los resultados del Q3 2026 con los obtenidos en igual periodo 2025 se observa una variación positiva de MUSD 83.853 (51%) a nivel de Ingresos, MUSD 69.019 (463%) a nivel de EBITDA y MUSD 44.144 a nivel de Utilidad Neta. Estos mejores resultados del trimestre se explican en el segmento acuícola impulsado por un mayor volumen de venta y por el reconocimiento de la devolución de aranceles desde Estados Unidos. Por su parte el segmento pesca también presenta una variación positiva por mejores precios en todos sus productos, sin embargo, este efecto ha sido contrarrestado con un menor volumen de venta también en todos sus productos.

En términos acumulados al comparar al cierre del tercer trimestre del año 2026 con los resultados obtenidos al cierre del tercer trimestre del año 2025, a nivel de Ingresos se observa una variación positiva por MUSD 86.442 (15%), a nivel de EBITDA por MUSD 79.951 (97%) y a nivel de Utilidad Neta por MUSD 54.048 (219%). Este desempeño se explica principalmente por el mejor resultado en el segmento pesquero impulsado por mejores precios de venta de Harina y Aceite de pescado y Jurel Congelado junto con mayores volúmenes de venta en Harina y Aceite de Pescado. En cuanto al segmento acuícola, en términos acumulados su contribución estuvo por sobre el año anterior al mismo período influida principalmente por la devolución de aranceles desde Estado Unidos y menores costos de producción.

En el segmento pesca, los ingresos durante el Q3 2026 aumentaron en MUSD 37.124 (43%) en comparación con igual periodo del año anterior, explicados principalmente por el aumento en precios en todos su productos, asimismo al cierre del tercer trimestre de 2026 los ingresos muestran un incremento de MUSD 39.149 (32%) respecto al mismo período 2025, a nivel acumulado las variaciones se explican por mayores volúmenes de venta y mejores precios de Harina y Aceite de pescado, cuyos ingresos aumentaron un 60% y 270% respectivamente en comparación con igual período del año anterior.

En el segmento acuícola durante el Q3 2026 se observa una variación positiva de 60% a nivel de ingresos por mayores volúmenes de venta y el reconocimiento de devoluciones de aranceles desde Estados Unidos en comparación con igual período de año anterior, así mismo, al cierre del tercer trimestre, los ingresos presentan una variación positiva de MUSD 10.169 (3%) explicados por el reconocimiento de devolución de aranceles durante el Q2 Y Q3 del 2026.

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

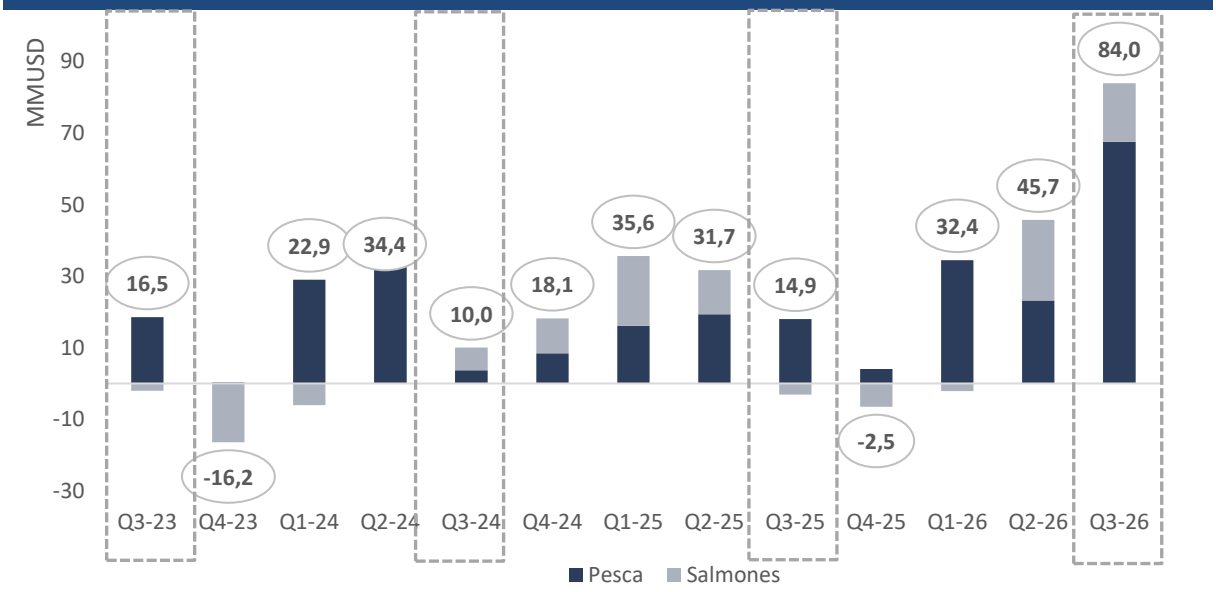


Gráfico 1.1: Evolución EBITDA LTM Consolidado por Trimestre

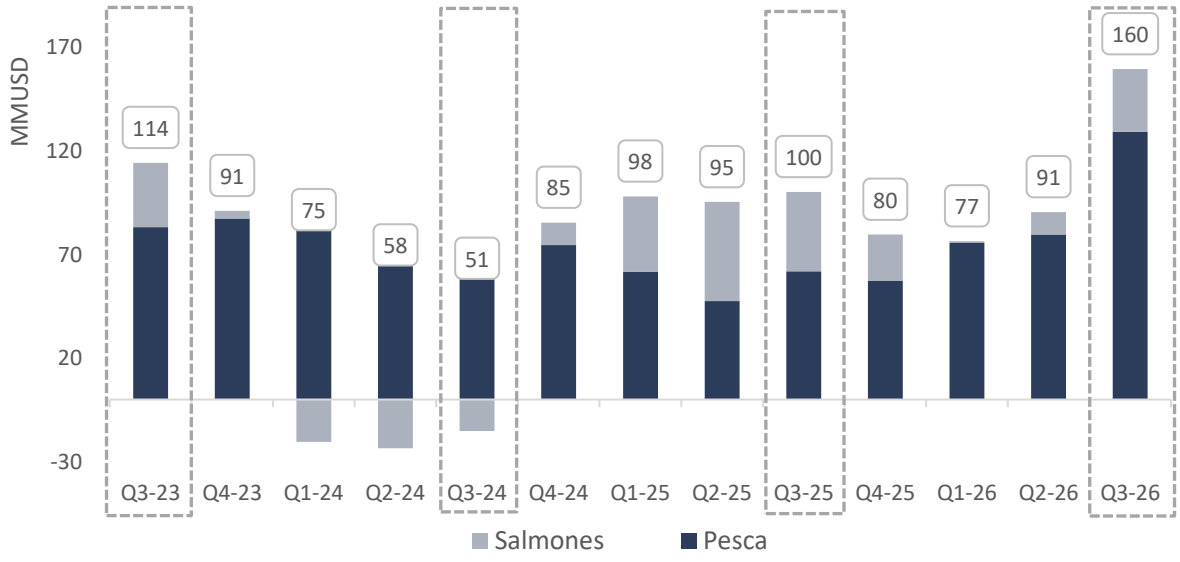
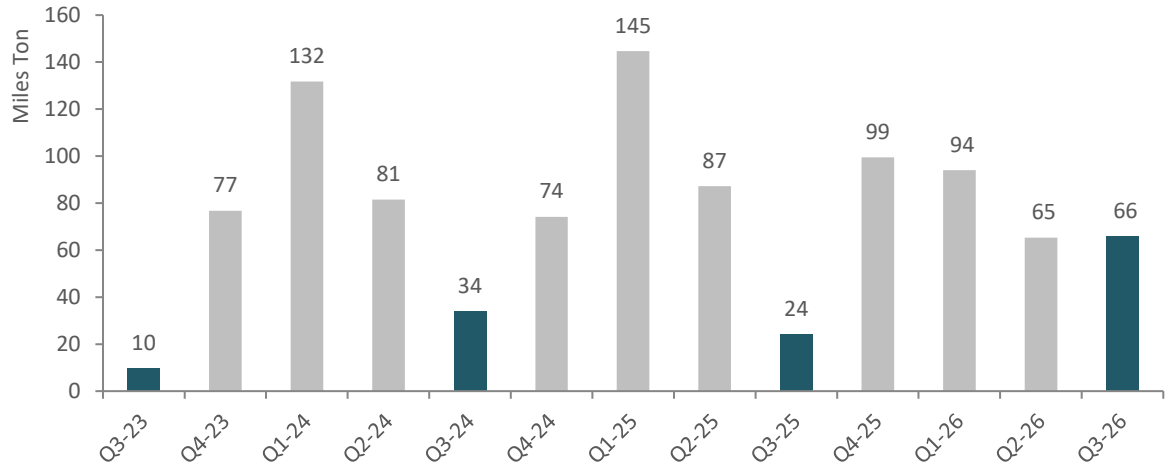
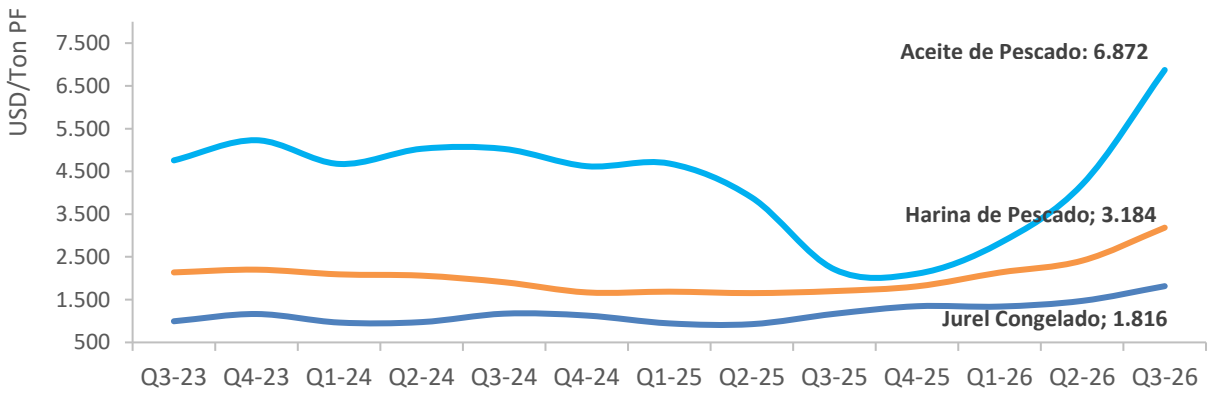


Gráfico 2: Pesca Pelágica Procesada Total (Mton)



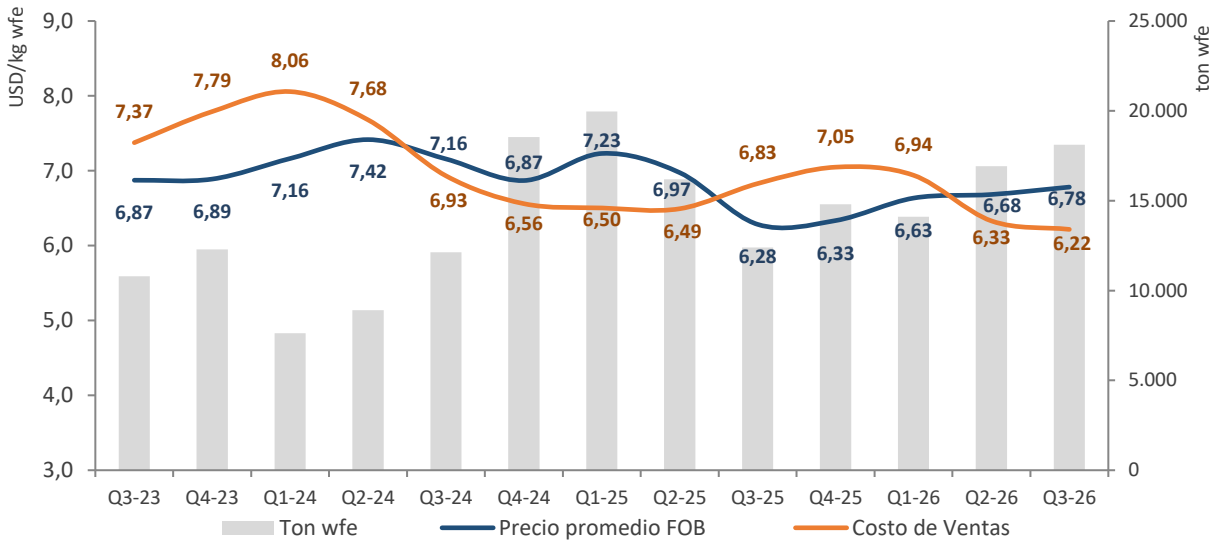
Al cierre del tercer trimestre del año 2026, el abastecimiento total de materia prima en pesca pelágica disminuyó -12% respecto del mismo periodo del año anterior, pasando de 256 Mton a 225 Mton de materia prima. Lo anterior, dado una menor pesca propia de jurel y abastecimiento de terceros en la zona centro norte del país, asociada al fenómeno de "El Niño" que ha provocado un alza en la temperatura superficial del Océano Pacífico, lo que impactó negativamente en la disponibilidad del recurso.

Gráfico 3: Evolución Precios Promedio Pesca Pelágica FOB



Como se observa en el gráfico 3, todos los productos del segmento pesca presentan una tendencia al alza en comparación con trimestres anteriores, principalmente en aceite de pescado. Esto debido a la menor disponibilidad de pesca y producciones en Perú.

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



Los precios en el segmento acuícola registran una disminución de -0,20 USD/Kg wfe al cierre del tercer trimestre del 2026 comparado al mismo periodo del 2025 (6,71 usd/kg wfe vs 6,90 usd/kg wfe), equivalente a un -3%, afectados principalmente por la aplicación de aranceles en las exportaciones a USA en la totalidad del año 2026 (10% hasta julio y 12,5% en adelante) versus un 2025 con 10% de arancel desde abril. No obstante lo anterior, durante el transcurso del año el precio promedio de venta a tenido una tendencia al alza sostenida demostrando un buen nivel de demanda en los principales mercados. Por su parte el costo ex jaula a mantenido una tendencia a la baja durante el año 2026 y el tercer trimestre, atribuido a un mejor desempeño productivo.

2. ANALISIS DE RESULTADOS

Los **Ingresos Operacionales** consolidados de Blumar S.A. al cierre del tercer trimestre del año 2026 totalizaron **MUSD 655.155**, lo que representa un aumento del +15% en relación con el mismo periodo del año 2025. Este aumento se genera por una mayor facturación en el segmento pesquero de la compañía por mayores volúmenes de venta de Harina y Aceite de pescado.

El **EBITDA pre-ajuste *fair value*** al cierre del tercer trimestre del año 2026 alcanzó **MUSD 162.121,** superior a los MUSD 82.170 al compararlo con el mismo periodo del año 2025, lo que representa un aumento del 97%. Este resultado se compone de MUSD 125.280 del segmento pesca y MUSD 36.841 del segmento acuícola, que en forma consolidada se comparan positivamente en MUSD 79.951 respecto del año anterior (MUSD 8.140 acuícola y MUSD 71.811 en pesca).

El **Margen Bruto** al cierre del tercer trimestre del año 2026 fue de **MUSD 194.579**, superior en un +74% al compararlo con el mismo periodo del año 2025. De este resultado, MUSD 147.851 corresponden al segmento pesca y MUSD 46.728 al segmento acuícola. En el tercer trimestre del año el margen bruto aumentó en MUSD 67.424, alcanzando los MUSD 92.345, este aumento obedece al mejor desempeño del segmento pesca en el trimestre.

En cuanto a la **Utilidad Neta** atribuible a los controladores de **MUSD 78.761**, MUSD 78.172 corresponden al segmento pesca y MUSD 589 al segmento acuícola, que se comparan positivamente con los MUSD 24.713 obtenidos en el mismo periodo del año 2025, dónde MUSD 27.741 correspondían al segmento pesca y MUSD -3.058 al segmento acuícola. En el tercer trimestre la utilidad alcanzó MUSD 38.804, la que se compara positivamente con el mismo periodo del año anterior (MUSD -5.340). Esta variación corresponde a un mejor desempeño en ambos segmentos de la compañía.

El **Ajuste de Activos Biológicos** a valor justo fue de **MUSD -9.743** al cierre del tercer trimestre del año 2026 y se compara negativamente con un resultado de MUSD -9.148 al mismo periodo del año 2025, el menor resultado se explica por mayores costos operacionales asociados al alza en costos de alimentos, y menores precios de ventas.

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

MUSD	DIC 2025	SEP 2026
Fair Value Biomasa	-5.235	-17.286
Fair Value Inventarios	-1.158	1.150
	-6.393	**-16.136**
	A Resultados	**-9.743**

Los otros ingresos por función al cierre de septiembre 2026 alcanzaron los MUSD 4.819 y corresponden principalmente a arriendos de concesiones. Los otros egresos por función alcanzaron los MUSD -7.565 al 30 de septiembre 2026 y corresponden principalmente a asesorías estratégicas, gastos de concesiones sin operación, arriendos, mantención y vigilancia.

El gasto financiero neto al cierre del tercer trimestre del año 2026 fue de MUSD 21.723 aumentando en un 13% respecto del mismo periodo del año 2025, lo anterior originado por liquidación de posiciones forward para el año 2026. En cuanto a las tasas de financiamiento, se observa una menor tasa promedio efectiva al cierre del tercer trimestre del año 2026 que fue de 7,18%, versus una tasa promedio efectiva al cierre del tercer trimestre del año 2025 de 7,52%.

Deuda Financiera Consolidada:

En miles de USD	31/12/2025	30/09/2026	Δ YoY
Blumar S.A.	106.863	91.172	**-15.691**
Salmones Blumar S.A.	165.658	181.077	**15.419**
PacificBlu SpA.	12.363	12.195	**-168**
Bahía Caldera	2.010	1.257	**-753**
Total Deuda	**286.894**	**285.701**	**-1.193**

El resultado por ganancias o pérdidas de cambio de moneda extranjera al 30 de septiembre del año 2026 arrojó una pérdida de MUSD -5.538 como consecuencia de la variación del tipo de cambio, desde $/USD 907,13 al cierre de diciembre 2025, a $/USD 972,60 al cierre de septiembre del año 2026, lo que se explica dados los saldos en moneda local en activos y pasivos como, cuentas corrientes, inversiones financieras, préstamos a armadores artesanales, cuentas por cobrar, IVA exportador por recuperar y crédito por concepto de la Ley Austral.

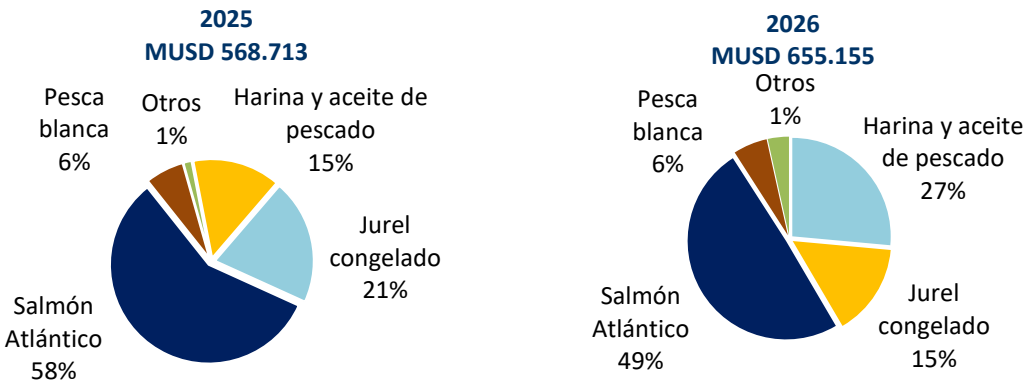
Las otras ganancias y pérdidas del periodo ascienden a MUSD -3.219 y se comparan negativamente con el mismo periodo del año 2025. Este monto corresponde principalmente a gastos por daños emergentes, eliminación biomasa agua dulce, mortalidad de biomasa y mermas.

2.1. Análisis del mix de ventas

Blumar S.A. participa en los negocios de pesca y acuicultura. Los productos pesqueros más importantes de la compañía son jurel congelado, harina y aceite de pescado, mientras que en el segmento acuícola produce y vende salmón atlántico. También a través de su filial PacificBlu SpA, produce y vende productos congelados y apanados usando como materia prima principalmente merluza que proviene de la pesca que efectúa la compañía con su flota de barcos pesqueros, o bien, provista por pescadores artesanales.

Al 30 de septiembre del año 2026, los ingresos consolidados fueron **MUSD 655.155**, de los cuales un 49% correspondientes a MUSD 323.377, provino de la venta de salmón atlántico, y un 47% correspondientes a MUSD 309.048 provino del negocio pesquero, donde la harina y aceite de pescado representaron un 27%, el jurel congelado un 15% y los productos derivados de la pesca blanca un 6%, como se refleja en el gráfico a continuación:

Gráfico 5: Composición de Ingresos por Producto



2.2. Análisis por segmento

Tabla 2: Estado de Resultado por Segmentos

	Q3 2025			Q3 2026			Δ QoQ
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales (1)	**163.963**	86.102	77.861	**247.816**	123.226	124.590	51%
Costo de ventas	**-139.042**	-62.003	-77.039	**-155.471**	-48.995	-106.476	12%
Margen bruto pre ajuste *fair value*	**24.921**	**24.099**	**822**	**92.345**	**74.231**	**18.114**	**271%**
Costo de distribución	**-8.406**	-5.918	-2.488	**-7.385**	-4.586	-2.799	-12%
Gastos de administración	**-7.205**	-4.641	-2.564	**-8.744**	-5.306	-3.438	21%
Otros ingresos / egresos por función	**-2.752**	-226	-2.526	**-191**	-283	92	-93%
EBIT pre ajuste *fair value*	**6.558**	**13.314**	**-6.756**	**76.025**	**64.056**	**11.969**	**1059%**
Depreciación y amortización (2)	**8.354**	4.717	3.637	**7.937**	3.527	4.410	-5%
EBITDA pre ajuste *fair value* (3)	**14.912**	**18.031**	**-3.119**	**83.931**	**67.583**	**16.348**	**463%**
Ajuste activos biológicos a valor justo (4)	**-5.163**	0	-5.163	**-14.005**	0	-14.005	171%
EBIT	**1.395**	**13.314**	**-11.919**	**62.020**	**64.056**	**-2.036**	**4346%**
Participación de asociadas	**1.113**	-216	1.329	**1.673**	1.330	343	50%
Ingresos (Egresos) financieros netos	**-6.294**	-2.693	-3.600	**-7.866**	-3.090	-4.776	
Otros (5)	**-2.063**	-1.189	-874	**-2.889**	-2.209	-680	40%
Resultado antes de impuestos	**-5.849**	**9.216**	**-15.065**	**52.938**	**60.087**	**-7.149**	
Impuestos	**-248**	-3.251	3.003	**-14.927**	-17.206	2.279	5919%
Ganancia / Pérdida	**-6.097**	**5.965**	**-12.062**	**38.011**	**42.881**	**-4.870**	
Resultado del interés minoritario	**-757**	-757	0	**-793**	-793	0	5%
Ganancia / Pérdida neta	**-5.340**	**6.722**	**-12.062**	**38.804**	**43.674**	**-4.870**	

(1) Ingresos Operacionales del segmento Salmon incluyen ingresos por devolución de aranceles desde Estados Unidos en el Q2 y Q3 2026
(2) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.
(3) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a reclasificación por MUSD 31 en Q3 2026
(4) "Fair value neto del ejercicio".
(5) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

Tabla 2.: Estado de Resultado por Segmento Acumulado

	2025			2026			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales (1)	**568.713**	233.539	335.174	**655.155**	309.812	345.343	15%
Costo de ventas	**-457.073**	-157.875	-299.198	**-460.576**	-161.961	-298.615	1%
Margen bruto pre ajuste *fair value*	**111.640**	**75.664**	**35.976**	**194.579**	**147.851**	**46.728**	**74%**
Costo de distribución	**-27.577**	-18.501	-9.076	**-24.472**	-15.938	-8.534	-11%
Gastos de administración	**-20.571**	-13.176	-7.395	**-24.882**	-15.606	-9.276	21%
Otros ingresos / egresos por función	**-4.783**	-849	-3.934	**-2.746**	-1.520	-1.226	-43%
EBIT pre ajuste *fair value*	**58.709**	**43.138**	**15.571**	**142.479**	**114.787**	**27.692**	**143%**
Depreciación y amortización (2)	**23.461**	10.331	13.130	**23.804**	10.493	13.311	1%
EBITDA pre ajuste *fair value* (3)	**82.170**	**53.469**	**28.701**	**162.121**	**125.280**	**36.841**	**97%**
Ajuste activos biológicos a valor justo (4)	**-9.148**	0	-9.148	**-9.743**	0	-9.743	7%
EBIT	**49.561**	**43.138**	**6.423**	**132.736**	**114.787**	**17.949**	**168%**
Participación de asociadas	**3.214**	550	2.664	**3.457**	4.343	-886	8%
Ingresos (Egresos) financieros netos	**-18.246**	-8.330	-9.916	**-20.794**	-8.118	-12.676	14%
Otros (5)	**-301**	2.617	-2.918	**-8.757**	-3.906	-4.851	
Resultado antes de impuestos	**34.228**	**37.975**	**-3.747**	**106.642**	**107.106**	**-464**	**212%**
Impuestos	**-10.323**	-11.042	719	**-28.250**	-29.303	1.053	174%
Ganancia / Pérdida	**23.905**	**26.933**	**-3.028**	**78.392**	**77.803**	**589**	**228%**
Resultado del interés minoritario	**-808**	-808	0	**-369**	-369	0	-54%
Ganancia / Pérdida neta	**24.713**	**27.741**	**-3.028**	**78.761**	**78.172**	**589**	219%

(1) Ingresos Operacionales del segmento Salmon incluyen ingresos por devolución de aranceles desde Estados Unidos en el Q2 y Q3 2026
(2) Corresponde a la depreciación incluida en el costo de venta, en gastos de administración y en otros egresos por función.
(3) EBITDA Ajustado por pérdida correspondiente a Bloom de Algas por MUSD 4.162 al Q3 2026
(4) "Fair value neto del ejercicio".
(5) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera".

2.2.1. Segmento Pesca

Tabla 3: Pesca Cerco

		3Q 2025	3Q 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Capturas y compras							
Terceros - Norte	ton	169	4.392	2499%	19.486	6.609	-66%
Terceros - Centro Sur	ton	665	6.800	923%	107.857	122.328	13%
Propia	ton	23.363	54.804	135%	128.638	96.365	-25%
Total	**ton**	**24.197**	**65.997**	**173%**	**255.981**	**225.302**	**-12%**
Total Propia	ton	23.363	54.804	135%	128.638	96.365	-25%
Total Terceros	ton	834	11.193	1242%	127.343	128.937	1%
Total	**ton**	**24.197**	**65.997**	**173%**	**255.981**	**225.302**	**-12%**
Producción							
Harina de pescado	ton	1.302	10.012	669%	27.190	36.376	34%
Aceite de pescado	ton	245	3.090	1159%	9.381	14.636	56%
Jurel congelado	ton	19.463	23.205	19%	113.274	58.131	-49%
Ventas							
Harina de pescado							
Volumen vendido	ton	11.162	10.065	-10%	36.758	39.197	7%
Ventas	MUSD	18.981	32.047	69%	61.696	98.665	60%
Precio promedio	USD/ton	1.700	3.184	87%	1.678	2.517	50%
Aceite de pescado							
Volumen vendido	ton	7.471	6.968	-7%	8.351	13.530	62%
Ventas	MUSD	16.489	47.881	190%	20.140	74.549	270%
Precio promedio	USD/ton	2.207	6.872	211%	2.412	5.510	128%
Jurel congelado							
Volumen vendido	ton	33.702	17.576	-48%	116.155	66.913	-42%
Ventas	MUSD	39.395	31.909	-19%	116.460	98.941	-15%
Precio promedio	USD/ton	1.169	1.816	55%	1.003	1.479	47%

Impacto del fenómeno de "El Niño" en resultados de la compañía:

Durante el año 2026, se ha observado un incremento de la temperatura superficial del mar promedio, atribuida al desarrollo de un intenso fenómeno de "El Niño". Esta alza en las temperaturas cambia la actividad pesquera habitual debido a que ciertas especies pelágicas cómo el jurel, alteran su patrón de migración regular.

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 ha impactado positivamente los precios de estos tres productos.

Durante el Q3 2026 se genera un aumento del abastecimiento total de materia prima debido a la reactivación de la pesca propia y la compra a artesanales, aumentando a 65.997 Ton (+173%). En cuanto a la captura propia el Q3 alcanzo las 54.804 Ton un +135% en comparación al Q3 2025, mientras que el abastecimiento de terceros alcanzo las 11.193 en el Q3 2026 un 1.242% más que el mismo periodo 2025 principalmente a una mayor disponibilidad en la zona centro sur. Cabe destacar que la captura del Q3 considera la reactivación de la pesca industrial de jurel tras la migración de dicha especie a partir de mediados de febrero del presente año.

Al cierre del tercer trimestre del 2026, el abastecimiento acumulado alcanza las 225.203 Ton, lo que representa una disminución respecto al 2025 mismo periodo de -30.679 Ton, explicadas principalmente por el mal desempeño del primer y segundo trimestre del presente año.

La producción de harina de pescado aumentó en +34% pasando de 27.190 ton a 36.376 ton al cierre de septiembre y tuvo un rendimiento de un 21,0% que se compara positivamente con un 20,5% al cierre del tercer trimestre del año 2025. Estas mayores producciones se explican por un mayor destino de materia prima de jurel a la producción de harina.

De la misma forma la producción de aceite de pescado aumentó en un +56% pasando de 9.381 ton a 14.636 ton al cierre del tercer trimestre del 2026 y tuvo un rendimiento de 8,4% a septiembre de 2026, que se compara positivamente con un 5,6% a septiembre de 2025.

La producción de jurel congelado comparada con el mismo periodo del año anterior disminuyo en un 49% llegando a 58.131 Ton. Esta disminución se explica por una menor captura propia afectada por el fenómeno del niño esto dejando un aprovechamiento a septiembre de 61,2% en 2026 comparado con un 90,0% al 2025, esto debido a que se destinó mayor pesca a la producción de harina y aceite.

Durante el Q3 las ventas de harina de pescado alcanzaron los MUSD 32.047, con una variación de un +69% comparado al mismo periodo del año 2025. Impulsado por un incremento de un 87% en el precio ya que el volumen vendido disminuyó en un -10%. Del mismo modo las ventas de aceite durante el Q3 alcanzaron los MUSD 47.881 que representan un 190% sobre el Q3 2025, esto debido a un aumento en el pecio de 211% ya que el volumen vendido disminuyó en un 7%. En contraste, las ventas del jurel congelado alcanzaron los MUSD 31.909 disminuyendo un -19% respecto al Q3 2025, debido principalmente a la disminución de un -48% en el volumen vendido ya que el precio presentó un alza de un 55%.

A nivel acumulado al Q3 2026 la Harina de pescado alcanzó una facturación de MUSD 98.665, un 60% más al mismo periodo del 2025 con un volumen de venta de +7% y un precio promedio de + 50%.

El Aceite de pescado a nivel acumulado al Q3 alcanzó una facturación de MUSD 74.549, un 270% más que al mismo periodo del 2025, esto por aumento en el precio promedio de ventas de +128% y un mayor volumen de ventas de +62%.

Para el jurel congelado las ventas acumuladas alcanzan los MUSD 98.941 representando una disminución de -15% respecto al mismo periodo del año anterior. El precio promedio del jurel alcanzó un aumento del +47% y una disminución de volumen del -42% respecto al cierre de septiembre del 2025.

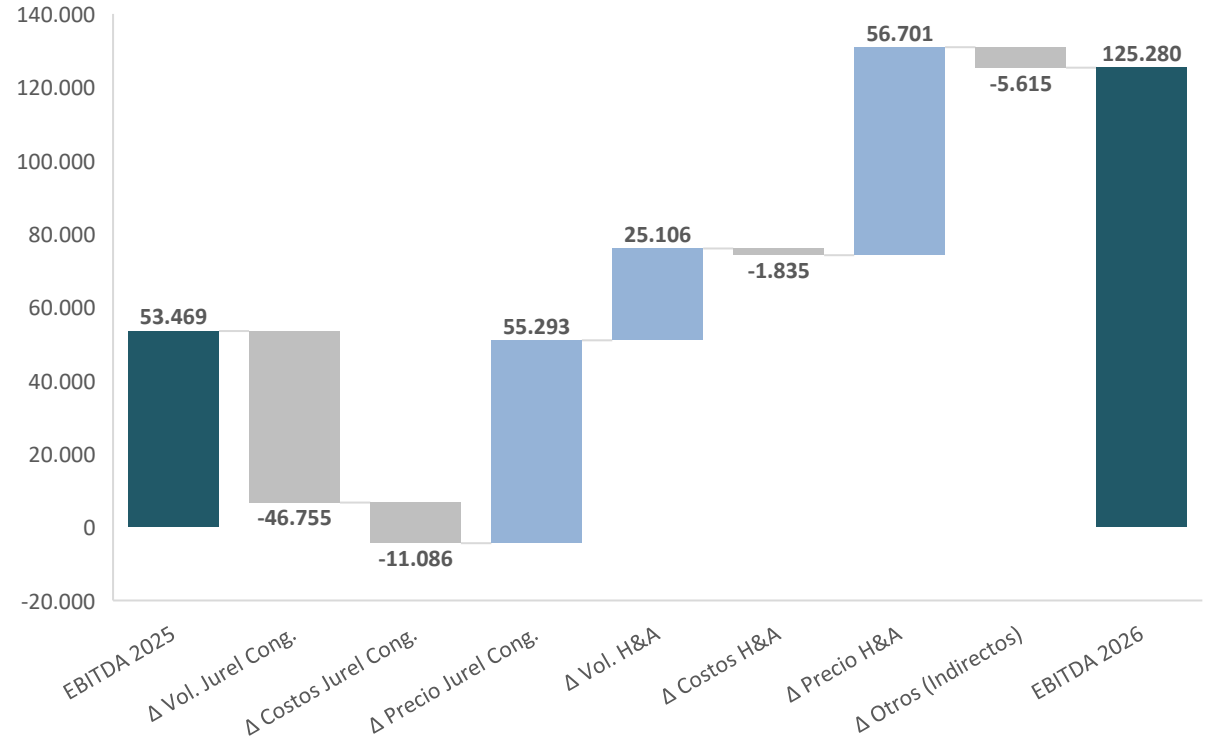
En la siguiente tabla, un resumen de las producciones y ventas de la filial PacificBlu:

Tabla 3.1: Pesca Blanca

		3Q 2025	3Q 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Merluza	ton	2.258	1.839	-19%	8.312	8.636	4%
Jibia	ton	0	105	100%	924	616	-33%
Total Materia Prima Procesada	**ton**	**2.258**	**1.944**	**-14%**	**9.236**	**9.252**	**0%**
Producción							
Merluza	ton	1.109	886	-20%	3.963	4.050	2%
Jibia	ton	0	68	100%	599	425	-29%
Apanados	ton	717	500	-30%	1.979	1.937	-2%
Ventas							
Merluza							
Volumen vendido	ton	1.945	1.585	-18%	5.890	5.701	-3%
Ventas	MUSD	6.424	5.386	-16%	20.137	19.703	-2%

Al 30 de septiembre del año 2026, los efectos anteriormente descritos son los principales componentes del EBITDA del segmento pesca, el cual alcanzó los MUSD 125.280 lo que representa un aumento de MUSD 71.811 respecto al cierre del tercer 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 alcanzó US$3.075 por tonelada al cierre del 3Q 2026. Esto representa un aumento de 70% respecto del cierre del 3Q 2025. El incremento se explica por el fenómeno del niño y por la veda de la primera temporada en Perú, en un contexto donde la cuota ya se había fijado por debajo de lo esperado (1,9 millones de toneladas), resultando en una captura de sólo 470.000 ton. La menor disponibilidad del recurso fue acompañada por una demanda constante desde Asia y Europa, lo que reforzó la presión al alza sobre los precios.

Aceite de pescado

Al cierre del 3Q 2026, el precio del aceite de pescado según la IFFO se situó en US$8.000 por tonelada, lo que representa un aumento de 350% respecto del cierre del 3Q 2025. El alza se explica por menor oferta debido al fenómeno del niño y por menores rendimientos de aceite a nivel mundial, factores que restringieron la disponibilidad del producto. En paralelo, se mantuvo una demanda creciente desde China, principalmente orientada al

aceite de consumo humano. Al mismo tiempo se ha visto avance de sustitución por el aceite de algas, particularmente para la acuicultura del norte de Europa.

Jurel Congelado

Durante el 3Q 2026, el precio promedio de venta alcanzó los US$1.816 por tonelada, lo que representa un incremento del 55% respecto del mismo período de 2025.

Esta alza estuvo impulsada por la baja en las capturas de especies pelágicas a nivel global. Si bien la producción de jurel congelado en Chile mostró una recuperación durante los últimos meses del Q3, la demanda continuó superando la oferta disponible, manteniendo una presión alcista sobre los precios.

2.2.2 Segmento Acuícola

Tabla 4: Acuicultura

		3Q 2025	3Q 2026	Δ QoQ	YTD 2025	YTD 2026	Δ YoY
Salmón del Atlántico							
Volumen vendido	ton *wfe*	12.391	18.116	46%	48.552	49.147	1%
Ventas	MUSD	77.860	122.863	58%	335.173	329.560	-2%
Precio promedio	USD/kg *wfe*	6,28	6,78	8%	6,90	6,71	-3%
Costo EBIT	USD/kg *wfe*	6,83	6,22	-9%	6,58	6,46	-2%
EBIT	MUSD	-6.756	10.243	-252%	15.571	11.909	-24%
EBIT/kg *wfe(*)*	**USD/kg *wfe***	**-0,55**	**0,57**	**-204%**	**0,32**	**0,24**	**-24%**

(*)Las cifras de ventas, precio promedio, EBIT y EBIT/kg wfe presentadas en esta tabla excluyen el efecto de MUSD 15.783 asociado a la devolución de aranceles previamente pagados en Estados Unidos, el cual se encuentra incluido en los ingresos y resultados reportados del segmento Salmón.
EBIT /kg wfe*: con aranceles: 0,66 USD/kg wfe en Q3 2026 y 0,56 USD/kg wfe YTD 2026

Durante el Q3 2026, las ventas de salmón atlántico, excluyendo el efecto asociado a la devolución de aranceles, alcanzaron MUSD 122.863, aumentando en un 58% respecto a igual periodo del 2025. El volumen vendido aumentó 46% y el precio aumentó en un 8% superior al registrado en el Q3 2025. Desde abril de 2025, las importaciones de salmón chileno en Estados Unidos estuvieron afectas a un arancel adicional de 10%, con impacto en los resultados obtenidos en dicho mercado. Tras la invalidación de dichos aranceles en febrero 2026, la compañía reconoció en el Q3 2026 MUSD 1.727 alcanzando en el acumulado MUSD 15.783 asociados a su devolución, efecto incluido en los ingresos y resultados reportados del segmento Salmón.

Por su parte, el precio promedio tuvo un alza del 8% en el Q3 2026 con respecto del mismo periodo del año 2025, alcanzando los US$6,78/Kg wfe (Q3 2025 US$6,28/Kg wfe).

En cuanto a la producción, el costo ex-jaula del Q3 2026 alcanzó los 4,29 usd/kg wfe, resultando un 5% inferior al obtenido en el mismo periodo del año 2025 que fue de 4,50

usd/kg wfe. Esta evolución estuvo acompañada por una sobrevivencia de 95% y un peso promedio de cosecha de 5,6 kg. El desempeño del trimestre fue favorable en ambas regiones productivas, destacando la recuperación observada en Aysén respecto del primer trimestre, gracias a una mejor situación sanitaria y productiva de los centros.

Gráfico 5: Salar – Costo Ex jaula y Ton Cosechadas

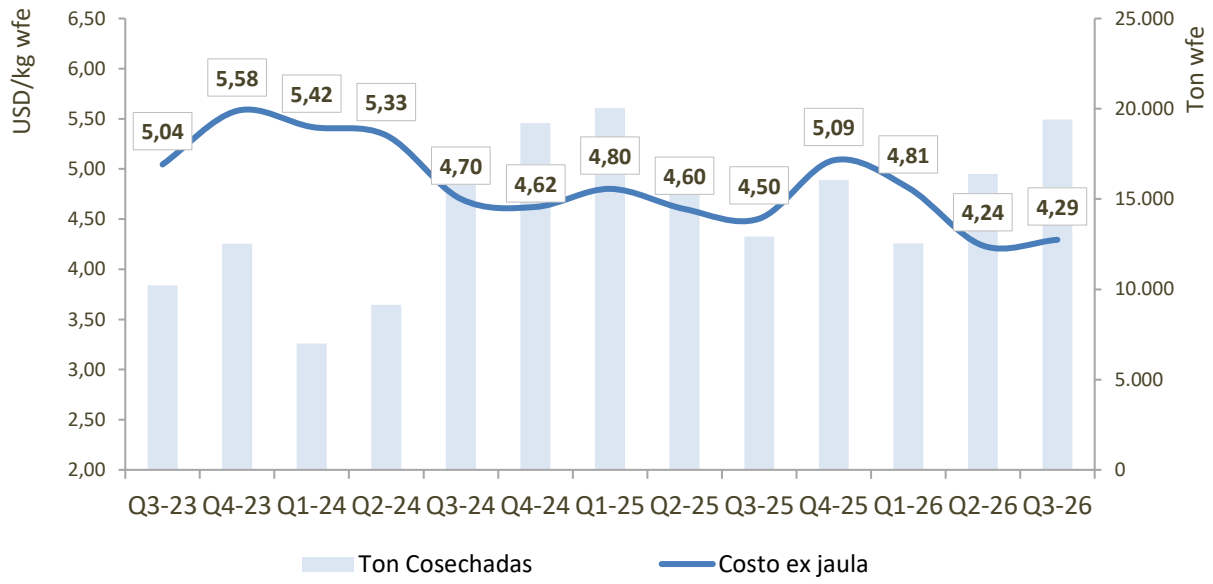


Tabla 5: Indicadores Productivos

		2025	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Acum 2026
Cosecha Salmónidos						
Salmón Atlántico	ton wfe	65.570	12.539	16.398	20.866	49.803
Coho	ton wfe	0	0	0		0
Total Cosecha Salmónidos	ton wfe	65.570	12.539	16.398	20.866	49.803
Centros Cosechados o en cosecha durante el período	N°	20	7	7	8	15
Cosecha durante el periodo	ton wfe/Centr	3.278	1.791	2.343	2.608	3.320
Centros en uso al final del período	N°	18	17	17	18	18
Cosecha salmónidos / Centros en uso	ton wfe/Centr	3.643	738	965	1.159	2.767
Densidad de cultivo (1)						
Salmón del Atlántico	kg/m3	9,0	8,4	8,7	6,3	6,3
Resultados Productivos Centros Cerrados (4)						
Cosecha ciclos cerrados	ton wfe/Cicl	4.417	3.341	4.433	4.794	3.946
Sobrevivencia grupos cerrados durante el periodo (2)	%	91%	82%	96%	95%	88%
Peso Siembra	gr	187	194	171	208	185
Mortalidad Salar (3)	%	9%	18%	4%	5%	12%
Peso Cosecha Salar	kg/unidad	5,2	5,2	5,5	5,6	5,3
FCRe wfe Salar (4)		1,31	1,48	1,25	1,24	1,37

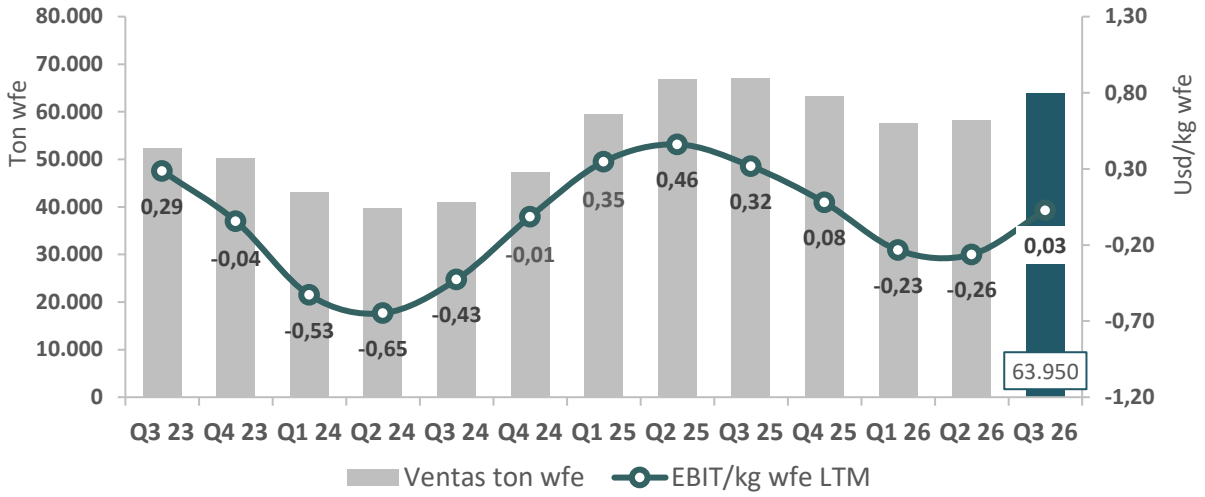
(1) Densidad promedio de los centros en uso al final del período.

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

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

A continuación, se presenta la evolución del EBIT LTM en usd/kg wfe de la compañía durante los últimos trimestres. Al tercer trimestre del año 2026, la compañía presenta un resultado positivo a nivel de ebit de 0,03 usd/kg wfe para los últimos 12 meses.

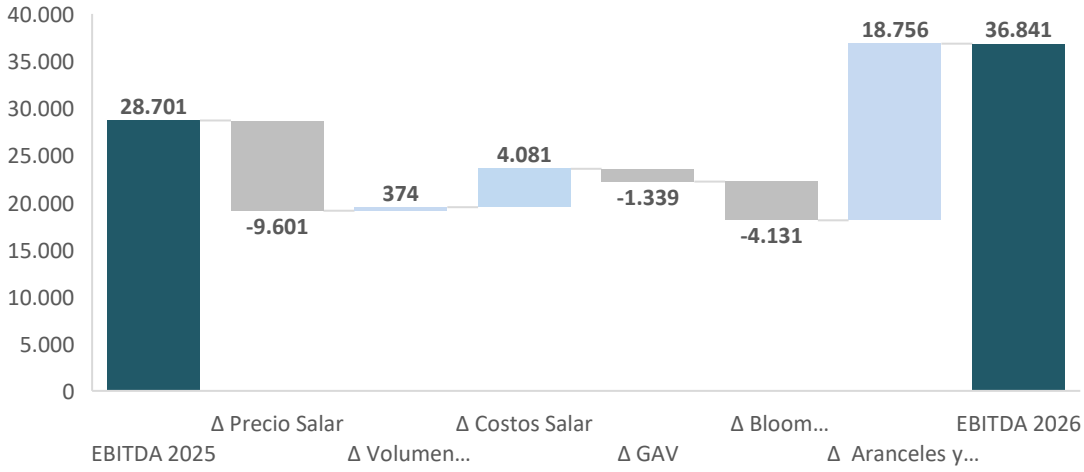
Gráfico 8: Evolución Margen EBIT LTM usd/kg wfe Salar



*Ebit/kg wfe LTM Q3 26 excluye devolución de aranceles

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

Gráfico 9: Variación EBITDA Acuícola MUSD



A continuación, se presenta la distribución de las ventas de salmón atlántico al Q3 del 2026 según producto, destino y sus respectivos comparativos con el mismo periodo del año 2025:

Gráfico 10: Distribución Ventas por Producto MUSD

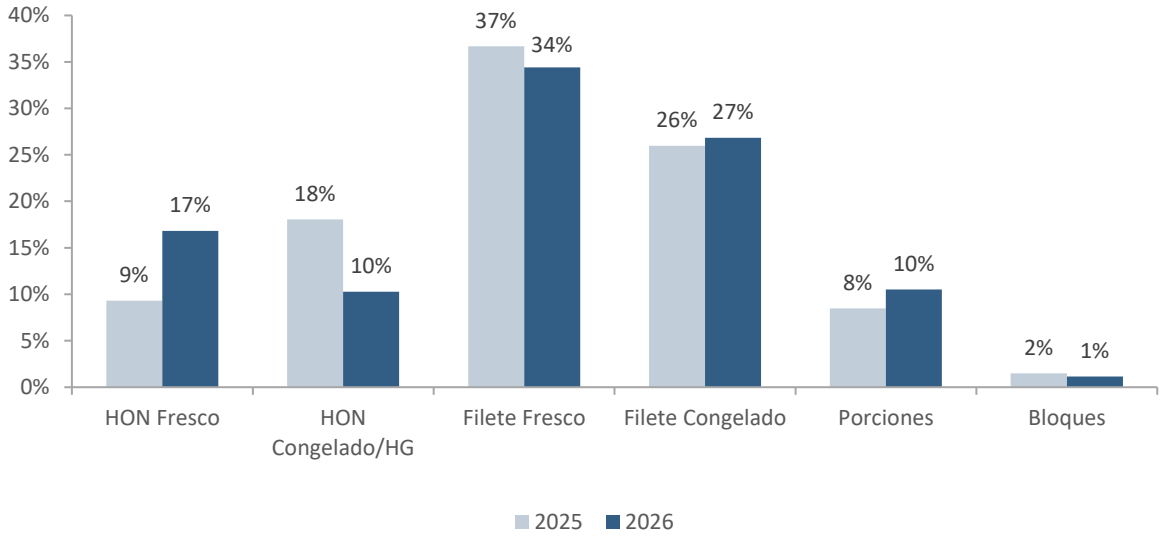
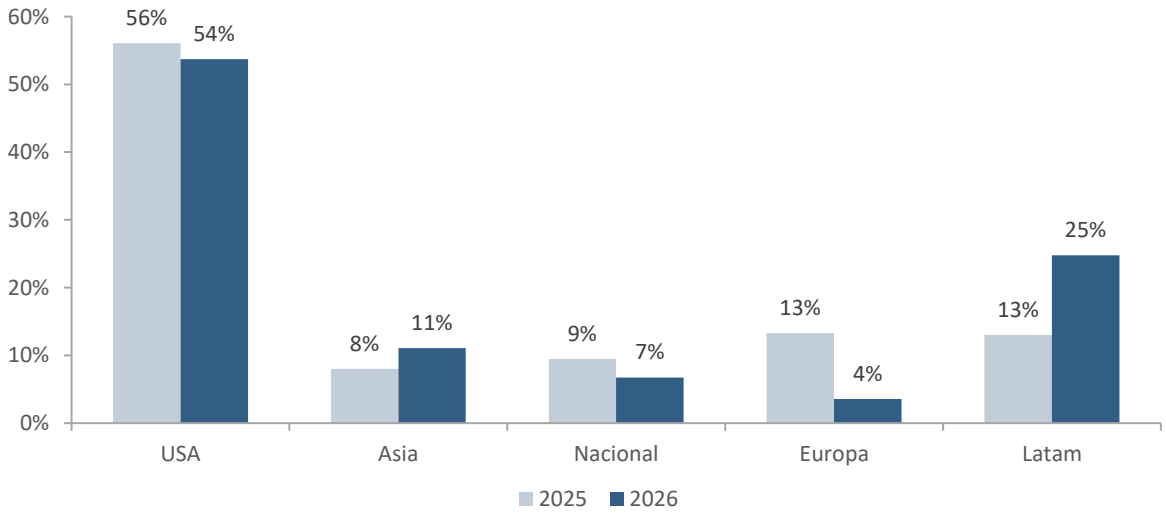


Gráfico 11: Distribución Ventas por Mercado MUSD



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

Análisis de Mercado

La exportación total de salmón atlántico durante el tercer trimestre del 2026 fue de US$1.228 millones y 130 mil toneladas, un 6% mayor en monto que igual trimestre del año anterior (US$1.163 millones). La exportación acumulada a septiembre llegó a US$3.712 millones y 400 mil toneladas, un 8% mayor en monto respecto del mismo período de 2025, que se explica por un mayor volumen físico de 12% (356 mil toneladas a septiembre 2025) y una baja de precio de 4%. Por su parte, la cosecha acumulada de enero a septiembre alcanzó 594 mil toneladas, un 3,5% superior a las 574 mil toneladas del mismo período de 2025.

En el mercado global, la oferta desde Noruega aumentó durante el período: su cosecha de salmón atlántico de enero a septiembre de 2026 alcanzó 1,32 millones de toneladas, casi 7% superior al mismo período de 2025.

En este contexto, los precios spot del salmón atlántico chileno se mantuvieron firmes durante el tercer trimestre de 2026 y se ubicaron muy por sobre los niveles del mismo trimestre del año anterior. En EEUU, el precio medio spot para filete fresco calibre 2- lb durante el período entre julio a septiembre fue de US$6,51/lb FCA Miami, lo que representa un alza de 0,3% respecto a los US$6,49/lb del segundo trimestre y 21% superior a los US$5,37/lb del tercer trimestre del 2025. En Brasil, el salmón entero fresco calibre 10-12 lb alcanzó en el trimestre un precio de US$7,38/kg FCA Puerto Montt, 2% inferior a los US$7,56/kg del segundo trimestre y 24% superior a los US$5,97/kg del mismo trimestre del año anterior.

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla 6: Balance resumido				
En miles de USD	DIC.2025	SEP.2026	Δ MUSD	Δ %
Efectivo y equivalente al efectivo	34.791	65.715	30.924	89%
Deudores comerciales y entidades relacionadas	100.878	141.963	41.085	41%
Inventarios y Activo Biológico	277.503	268.862	-8.641	-3%
Otros activos corrientes	48.324	39.563	-8.761	-18%
Total Activos Corrientes	**461.496**	**516.103**	**54.607**	12%
Propiedades plantas y equipos	286.051	291.370	5.319	2%
Activos intangibles	88.862	89.043	181	0%
Otros activos no corrientes	178.389	181.853	3.464	2%
Total Activos No Corrientes	**553.302**	**562.266**	**8.964**	2%
Total de Activos	**1.014.798**	**1.078.369**	**63.571**	**6%**
Pasivos de corto plazo	336.818	332.667	-4.151	-1%
Pasivos de largo plazo	195.954	217.582	21.628	11%
Patrimonio	482.026	528.120	46.094	10%
Total de Pasivos y Patrimonio	**1.014.798**	**1.078.369**	**63.571**	**6%**

3.1. Activos corrientes

El total de activos corrientes al 30 de septiembre del año 2026 fue de MUSD 516.103, un 12% superior al comparar con el cierre del año 2025. Esta variación se compone principalmente por 2 efectos:

Efectivo y efectivo equivalente: Aumento por un mayor flujo operacional principalmente en el segmento pesca que se atribuye a los mayores precios promedios de venta durante el periodo.

Deudores Comerciales y Entidades Relacionadas: Aumentan en MUSD +41.085 producto de mayores ventas del periodo en ambos segmentos.

3.2. Activos no corrientes

Al 30 de septiembre de 2026, los activos no corrientes totalizaron MUSD 562.266, aumentando en MUSD +8.964 con respecto al cierre del año 2025. De este total, MUSD 291.370 corresponden a Propiedades, plantas y equipos, MUSD 89.043 a activos intangibles distintos de plusvalía y MUSD 61.230 plusvalía.

Las inversiones contabilizadas a través del método de la participación corresponden a la inversión en empresas relacionadas, principalmente a St. Andrews Smoky Delicacies S.A., Empresa Pesquera Apiao S.A., BluGlacier, LLC., y Entrevientos S.A. Las dos primeras forman una organización productiva dedicada al cultivo y procesamiento de choritos; la tercera, BluGlacier, se dedica a la distribución de salmón atlántico en Estados Unidos y la última, Entrevientos, correspondía una planta de procesamiento de salmones ubicada en Punta Arenas, la cual a la fecha se encuentra sin operación.

Los activos intangibles corresponden a permisos de pesca comprados a terceros valorados a su costo histórico, concesiones acuícolas que se utilizan en la crianza y engorda de salmón, derechos de agua y software computacionales.

3.3. Pasivos corrientes

Al 30 septiembre del año 2026, los pasivos corrientes totalizaron MUSD 332.667, disminuyendo en MUSD -4.151 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 septiembre asciende a MUSD 183.436

3.4. Pasivos no corrientes

Al 30 de septiembre del año 2026, el total de pasivos no corrientes alcanzó los MUSD 217.582, de los cuales MUSD 185.298 corresponden a pasivos bancarios, MUSD 22.687 a impuestos diferidos y MUSD 450 a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

3.5. Patrimonio neto

El patrimonio totaliza un valor de MUSD 528.120, mostrando un aumento de MUSD 46.094 respecto al cierre del año 2025, atribuido a la utilidad del periodo.

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 YTD	Δ YoY	Δ YoY %
Liquidez					
Liquidez corriente	Veces	1,37	1,55	0,18	13%
Activo corriente/Pasivo corriente					
Razón ácida	Veces	0,55	0,74	0,20	36%
Fondos disponibles/Pasivo corriente					
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento	Veces	1,11	1,04	-0,06	-6%
(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)/Patrimonio total					
Porción deuda corto plazo	%	63,22	60,46	-2,76	-4%
Pasivo corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					
Porción deuda largo plazo	%	36,78	39,54	2,76	8%
Pasivo no corriente/(Pasivo corriente + Pasivo no corriente)					
Cobertura gastos financieros	Veces	3,22	7,46	4,24	131%
EBITDA pre ajuste fair value/Costos financieros					
Razón de endeudamiento financiero neto	Veces	0,52	0,42	-0,11	-20%
Deuda financiera neta/Patrimonio total					
Deuda / EBITDA	Veces	3,60	1,79	-1,81	-50%
Deuda financiera/EBITDA anualizado					
Actividad					
Total activos	MUSD	1.014.798	1.078.369	63.571	6%
Inversiones	MUSD	36.453	22.173	-14.280	-39%
Rotación de inventarios	Veces	5,19	6,13	0,94	18%
Costo de venta anualizado/inventario					
Permanencia de inventarios	Días	69,41	58,74	-10,67	-15%
*Inventario/Costo de venta anualizado * 360*					
Rentabilidad					
Rentabilidad del patrimonio	%	3,87	14,02	10,15	262%
Utilidad neta anualizada/Patrimonio neto					
ROCE	%	7,29	17,86	10,57	145%
EBIT LTM/Capital Utilizado (Patrimonio + Pasivos no corrientes)					
Rentabilidad del activo	%	1,67	6,69	5,02	300%
Ganancia (pérdida) anualizada/Total activos					
Rentabilidad del activo (sin fair value)	%	4,87	12,35	7,48	154%
EBIT LTM/Total activos					
Utilidad por acción	USD/acción	0,01120	0,04460	0,03340	298%
Utilidad Neta/N° acciones					
Retorno dividendos	%	0,83	1,54	0,71	85%
Dividendos pagados/Precio de mercado					

Al 30 de septiembre del año 2026, el ratio de liquidez corriente es de 1,55 veces, siendo superior al ratio de liquidez al cierre del año 2025. Lo anterior, debido a una menor deuda de corto plazo y mayores saldos en caja y cuentas por cobrar.

La razón ácida al 30 de septiembre de 2026 aumentó +36% explicada también por la disminución de los pasivos corrientes debido a un menor saldo en cuentas por pagar y deuda de corto plazo.

La razón de endeudamiento financiero neto disminuyó en un -6% al cierre de septiembre 2026 con respecto a diciembre 2025 debido a un mayor patrimonio.

El retorno sobre el patrimonio anualizado fue de 14,02% al 30 de septiembre de 2026. Este aumento con respecto al cierre de diciembre de 2025 se explica por el mejor desempeño en el segmento pesca.

5. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla 8: Descripción de principales flujos netos de fondos

En miles de USD	YTD 2025	YTD 2026
Flujo de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	592.517	650.953
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-422.713	-472.261
Pagos a y por cuenta de los empleados	-67.069	-74.156
Otros flujos de la operación	-66.876	-46.067
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	**35.859**	**58.469**
Flujo de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-24.499	-22.173
Otros flujos de inversión	-1.620	386
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	**-26.119**	**-21.787**
Flujo de financiamiento		
Total importes procedentes de préstamos corriente	13.305	28.490
Dividendos pagados	-4.271	-9.097
Dividendos recibidos	0	5.574
Pagos de préstamos	-32.306	-30.725
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	**-23.272**	**-5.758**
Incremento neto (disminución) del efectivo	**-13.532**	**30.924**

El flujo de la operación tuvo un resultado de MUSD +58.469, superior al mismo periodo del año 2025, explicado principalmente por una mayor recaudación en el segmento pesca, menor pago de seguros y menor compra cuota pesca internacional.

Los flujos de efectivo netos provenientes de actividades de inversión totalizaron MUSD -21.787 que corresponden principalmente a inversiones en centros de cultivo, plantas y equipos.

El flujo de efectivo neto proveniente del financiamiento fue de MUSD -5.758, mayor al monto del mismo periodo del año 2025. Destaca en el periodo el pago de dividendos a los accionistas de MUSD 9.097 y dividendos recibidos por MUSD 5.574 por resultados de filiales.

Así, el cambio neto en el flujo de caja al 30 de septiembre de 2026 fue de MUSD 30.924.

6. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBRO DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad y sus filiales han sido valorizados conforme a las normas internacionales de contabilidad, principios contables generalmente aceptados, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a normas impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), las que priman sobre los principios antes mencionados. Se estima, entonces, que no existen diferencias significativas entre el valor económico y los que reflejan los estados financieros de la compañía.

7. ANALISIS DE RIESGOS

Las actividades de las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de mercado.

7.1. Riesgo de crédito

7.1.1 Riesgo de las inversiones de los excedentes de caja

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

7.1.2 Riesgo proveniente de las operaciones de venta

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

7.2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez surge por la posibilidad de desajuste entre las necesidades de fondos (por gastos operativos y financieros, inversiones en activos, vencimientos de deudas y

dividendos comprometidos) y las fuentes de los mismos (ingresos producto de rescates de valores negociables, financiamiento con entidades financieras e ingresos por cobros de las cuentas por cobrar). La gestión prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, valores negociables y contar con la disponibilidad de financiamiento adecuado en los bancos.

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

7.3. Riesgo de mercado

7.3.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

2) La exposición neta por posiciones estructurales del Grupo de largo plazo, por el lado del activo son; Préstamos a Pescadores artesanales, Préstamos a Empresas Asociadas y el Crédito Fiscal de la Ley Austral, por el lado del pasivo son: Provisiones en Pesos Chilenos y Deuda Financiera en Pesos Chilenos. El Grupo gestiona esta exposición ajustando la porción de Deuda Financiera en Pesos Chilenos de modo de minimizar la exposición neta de las posiciones estructurales. Asimismo, el Grupo evalúa en forma periódica el tomar contratos derivados del tipo CCS (Cross Currency Swaps) para cubrir el servicio de las Deudas Financieras en Pesos Chilenos. No se mantienen este tipo de instrumentos al cierre del período al 30 de septiembre 2026.

Al 30 de septiembre de 2026, el balance consolidado del Grupo tiene pasivos netos en pesos del orden de MUSD 8.991 por lo que una variación de un 5% de aumento en el tipo de cambio generaría una pérdida por diferencia de cambio de MUSD 899, a su vez una baja del 5% en el tipo de cambio generaría una utilidad por diferencia de cambio de MUSD (899).

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

7.3.1 Riesgo de precio de venta de los productos

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

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

1) Sobre oferta de producto en un determinado ejercicio del tiempo debido a una mayor producción agregada.

2) Contracción de la demanda del producto de algún país, el encarecimiento relativo (depreciación de las monedas respecto al Dólar de los Estados Unidos) o restricciones crediticias de algunas economías para comprar el suministro deseado de los productos.

Con todas las demás variables constantes, una variación de +10% / -10% en el precio promedio de la harina de pescado, con la cantidad vendida en los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2026 y 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.866 y MUSD 6.135, respectivamente.

Respecto del salmón, con dicha variación del precio y de la cantidad vendida en los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2026 y 2025, significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 32.663 y MUSD 32.686, respectivamente.

En el caso del jurel congelado, por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2026 y 2025, una variación de +10% / -10% en el precio promedio significaría un aumento o disminución en el margen bruto de MUSD 9.894 y MUSD 7.706, respectivamente.

7.3.2 Riesgo de la tasa de interés

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

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

El Grupo tiene al 30 de septiembre de 2026, un capital de deuda bancaria de MUSD 287.229 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 281.985. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.819 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda. Esta sensibilidad considera la exposición bruta del capital, antes de los instrumentos de cobertura existentes.

El Grupo tiene al 31 de diciembre de 2025, un capital de deuda bancaria de MUSD 289.842 como base para el cálculo de los intereses asociados durante el ejercicio de vigencia respectivo. En un escenario de análisis de sensibilidad a las tasas de interés, el capital de deuda expuesto a variaciones sobre la tasa flotante de 6 meses en USD es de MUSD 284.322. Ante un alza o baja de un 1% anual sobre las tasas vigentes al cierre del período, el efecto sería de MUSD 2.843 en un año, de mayor o menor desembolso según corresponda. Esta sensibilidad considera la exposición bruta del capital, antes de los instrumentos de cobertura existentes.

El 07 de agosto 2024, se cerró un Interest Rate Swap (IRS) con Rabobank, donde se fijó la tasa SOFR 6M en 3,55% anual hasta diciembre 2030. Esta operación cubre 68% del capital de largo plazo adeudado en el crédito Sindicado, equivalente a USD 220 millones totales en el inicio. De acuerdo a lo anterior, los montos cubiertos a la fecha son USD 75,15 y 62,33 millones por Blumar y Salmones Blumar respectivamente.

7.3.3 Activos Biológicos

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

Al cierre del período al 30 de septiembre de 2026 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 27.755 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 16.440 (mayor utilidad) en el valor justo del

activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una pérdida equivalente.

Al cierre del período al 30 de septiembre de 2025 la biomasa WFE o desangrada alcanza a 31.234 toneladas sujetas a la aplicación de valor justo. Un aumento en el precio de USD 1 por kilo WFE tendría un impacto de MUSD 7.162 (mayor utilidad) en el valor justo del activo biológico. En el sentido inverso, una baja en el precio de USD 1 por kilo WFE, generaría una mayor pérdida equivalente.

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

Al cierre del período al 30 de septiembre de 2026 y 2025, existe un total de 27.755 y 31.234 toneladas WFE (desangradas), respectivamente, sujetas a la aplicación de valor justo. Aumentos de 10% en el volumen de la biomasa sujeta a esta medición podrían generar un efecto de MUSD (948) (mayor pérdida) en el valor justo del activo biológico al cierre del período al 30 de septiembre de 2026, mientras que para el período terminado al 30 de septiembre de 2025 el efecto fue MUSD (3.415) (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.

Hechos posteriores al cierre.

Con fecha 4 de noviembre de 2026, la Sociedad Blumar S.A., informó a la Comisión para el Mercado Financiero a través de un Hecho Esencial, que se encuentra en un proceso de Due Diligence a través de la suscripción de memorándum de entendimiento (MOU) con Empresas Agrosuper, para llegar a un eventual acuerdo para la negociación y traspaso de su negocio acuícola. Dicho segmento está radicado principalmente en su filial directa Salmones Blumar S.A., y a través de su filial indirecta Salmones Blumar Magallanes SpA. Ambas son las sociedades del Grupo Blumar que desarrollan y agrupan el negocio acuícola. El MOU tiene considerado un Enterprise Value preliminar de Salmones Blumar S.A. Dicho valor está sujeto entre otras materias a la finalización exitosa del Due Diligence, a condiciones regulatorias nacionales y extranjeras que sean aprobadas, a la realización de una Junta General Extraordinaria de Accionistas y a los acuerdos finales para definir el precio definitivo de la transacción.

Gerardo Balbontín Fox
Gerente General Blumar S.A.

Santiago, noviembre 2026