	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
31-07-26	A-	Estables
31-07-25	A-	Estables
Acciones - Unica		
31-07-26	1ª Clase Nivel 3	
31-07-25	1ª Clase Nivel 3	
Línea Bonos 948, 949 - Linea		
31-07-26	A-	Estables
31-07-25	A-	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN "A-" LAS CLASIFICACIONES DE BLUMAR. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 AGOSTO 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A-" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Blumar S.A. Las perspectivas fueron confirmadas en "Estables".

La clasificación "A-" asignada a Blumar refleja un perfil de negocios "Satisfactorio" y una posición financiera "Intermedia".

El "Satisfactorio" perfil de negocios incorpora principalmente su importante posición de mercado, en particular en el segmento pesca; una satisfactoria diversificación de productos y mercados; las ventajas competitivas de la industria chilena de salmones; y el nivel de integración vertical y sinergias con que cuenta la entidad. En contrapartida, considera la exposición de Blumar a las condiciones de mercado y a riesgos climáticos, sanitarios y regulatorios.

La "Intermedia" posición financiera refleja, mayoritariamente, la volatilidad en márgenes y generación de flujos inherente a la industria salmonicultora nacional (parcialmente mitigado por la mayor estabilidad histórica del negocio de pesca extractiva). Además, incorpora la mantención de una satisfactoria posición de liquidez, con una adecuada política de endeudamiento, lo que ha permitido que los principales índices crediticios se sostengan de forma estructural en rangos en línea con la categoría asignada.

La clasificación en "Primera Clase Nivel 3" para las acciones refleja la combinación entre su posición de solvencia y factores como la liquidez de los títulos y aspectos de gobiernos corporativos, de transparencia y de disponibilidad de información del emisor.

La compañía se especializa en el área de pesca extractiva y en el rubro acuícola, siendo sus principales productos la harina y el aceite de pescado, el jurel congelado, la merluza y la producción de salmón atlántico.

Al cierre del primer trimestre de 2026, los ingresos consolidados de Blumar se situaron en los US$194,5 millones, disminuyendo en un 7,2% respecto a igual periodo de 2025 (US$209,6 millones). Ello, debido principalmente a una disminución en los ingresos del segmento acuícola (-33,8% interanual), que no logró ser compensada por el desempeño del segmento pesquero (+51,8% interanual), el que se vio beneficiado por un escenario favorable de volúmenes comercializados y precios en jurel congelado y harina de pescado.

A marzo de 2026, el Ebitda ajustado (incorpora pérdidas por ***bloom*** de algas) disminuyó en un 8,9% respecto a igual periodo de 2025 (US$32,4 millones versus US$35,6 millones, respectivamente). Lo anterior se explica principalmente por el deterioro del segmento acuícola, cuyo Ebitda bajó desde US$19,5 millones en marzo de 2025 hasta un valor negativo de US$0,1 millones al primer trimestre de 2026, principalmente como consecuencia de menores precios promedio de venta del salmón.

En años anteriores, el plan estratégico de la compañía consideró un mayor nivel de inversiones, lo que fue financiado, en parte importante, con deuda financiera con terceros. Consecuentemente, el ***stock*** de deuda financiera pasó desde US$130 millones al cierre de 2018 hasta US$259 millones al cierre de 2019.

Posteriormente, las obligaciones financieras de la compañía se han mantenido en torno a los US$300 millones, con variaciones en función mayoritariamente de los requerimientos de capital de trabajo. A marzo de 2026, estas alcanzaban los US$319 millones (US$311 millones al excluir pasivos por IFRS16).

La evolución de los indicadores de cobertura de la compañía refleja la combinación entre la mayor estabilidad relativa que ha evidenciado históricamente el segmento de

pesca y la volatilidad inherente a la industria acuícola. Esto genera que, en algunos periodos, se observen indicadores de cobertura más altos que, posteriormente, retornan hacia los rangos base.

En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado se ha mantenido entre las 1,8 veces y las 3,3 veces desde el año 2021. A su vez, la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ha presentado mayores presiones en los últimos periodos evaluados, asociado a las mayores tasas de mercado, alcanzando las 2,9 veces y 3,2 veces a diciembre de 2024 y diciembre de 2025, en el orden dado (6,1 promedio entre 2021 y 2023). A marzo de 2026, estos indicadores alcanzaron las 3,5 veces y 3,0 veces, respectivamente.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Considera los buenos fundamentos que mantiene la demanda por los productos de la compañía. Ello, en conjunto con la diversificación de negocios, productos y mercados, además de las políticas implementas por la entidad para mitigar potenciales impactos, permitirían la mantención de índices crediticios en rangos en línea con la clasificación asignada.

Lo anterior, considera presiones transitorias asociadas a la volatilidad de precios y a riesgos climáticos, sanitarios y oceanográficos.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría dar ante políticas financieras más agresivas o un cambio adverso en las condiciones de mercado que generen un deterioro prolongado de los principales índices crediticios de la compañía.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Paloma Iturrieta – Analista Principal

Esteban Sánchez – Analista Secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad