



**03.**  
**DESEMPEÑO  
ECONÓMICO**





## Desempeño económico

Los últimos años han estado marcados por cambios regulatorios que han impactado significativamente la operación y los resultados de PacificBlu. Entre ellos destaca la Ley de la Jibia, que modificó estructuralmente la operación de la compañía desde 2019, y la nueva Ley de Fraccionamiento aprobada en 2025, cuyos efectos comenzarán a materializarse a partir de 2026.

La entrada en vigencia de la Ley de la Jibia en 2019 impidió a la compañía continuar operando sobre este recurso, el cual representaba cerca del 44% de las capturas y el 49% de los ingresos del área de pesca. Como consecuencia, la merluza común pasó a convertirse en el principal sustento de la operación extractiva, debiendo absorber costos por mUSD 2.600 que anteriormente eran compartidos con la captura y producción de la jibia.

Entre 2017 y 2019, antes de la entrada en vigencia de esta ley, PacificBlu operaba con tres embarcaciones y capturaba en promedio cerca de 28 mil toneladas anuales. En ese período, la compañía alcanzó un EBITDA sobre ventas de 13%, reflejando una operación sólida y equilibrada que permitía reinvertir las utilidades sin recurrir a endeudamiento externo, mantener en el tiempo el desarrollo del negocio y generar valor de manera sostenible.

A partir de 2020, con la entrada en vigencia de la Ley de la Jibia las capturas se redujeron a 18 mil toneladas anuales promedio, obligando a la compañía a adecuar su operación a una nueva realidad productiva, operando desde entonces con dos embarcaciones. Sin embargo, durante los años de pandemia, el aumento significativo en la demanda de alimentos congelados en supermercados permitió que la Planta de Valor Agregado y El Golfo Comercial compensaran parcialmente las pérdidas generadas por el sector pesca, logrando que el EBITDA sobre ventas se mantuviera en torno al 5%.

Una vez finalizada la pandemia, el consumo de productos congelados retornó a niveles similares a los observados antes de la emergencia sanitaria. En consecuencia, tanto la Planta de Valor Agregado como El Golfo Comercial dejaron de contar con las condiciones excepcionales de demanda que caracterizaron esos años.



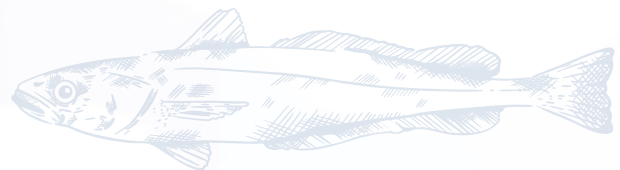
Durante 2024 y 2025, la compañía logró revertir las pérdidas operacionales del área de pesca, resultado que fue posible gracias a decisiones estratégicas adoptadas, incluyendo importantes inversiones productivas, mejoras tecnológicas y mayores eficiencias operacionales. Estas medidas permitieron incrementar significativamente la productividad y detener las pérdidas de flujo de caja asociadas a esta unidad de negocio. No obstante, la rentabilidad operacional sobre ventas se mantuvo en niveles cercanos a cero, reflejando el impacto irreversible que la ley de la jibia tuvo sobre el desempeño económico de la compañía.

Las perspectivas para 2026 configuran un escenario muy complejo. A los efectos permanentes derivados de la pérdida de la jibia se suma la entrada en vigencia de la nueva Ley de Fraccionamiento, que reduce en 5% la participación industrial en la pesquería de merluza común. Asimismo, la cuota global de captura de este recurso disminuirá un 15% por segundo año consecutivo, debido a que la merluza común no ha logrado recuperarse, producto de los altos niveles de pesca ilegal. A ello se suma la mantención de la veda del besugo, lo que impide acceder a un recurso que podría contribuir a compensar parcialmente la disminución de la cuota de merluza común.

Como resultado, se proyecta para 2026 uno de los escenarios más desafiantes que ha enfrentado PacificBlu. Las cuotas disponibles no son suficientes para sostener una operación continua durante todo el año. En otras palabras, el nivel de cuota es tan bajo que sitúa a PacificBlu por debajo del punto de equilibrio económico. Actualmente, la empresa opera con solo dos barcos, el mínimo necesario para garantizar la continuidad del abastecimiento de materia prima hacia las plantas de proceso, cuya operación es altamente intensiva en mano de obra.

Teniendo en cuenta este escenario resulta fundamental que en el corto y mediano plazo se avance decididamente en el fortalecimiento de la fiscalización de los desembarques, el combate efectivo a la pesca ilegal y la implementación de medidas de manejo orientadas a la recuperación de la merluza común. El cumplimiento de estos compromisos, asumidos durante la discusión de la Ley de Fraccionamiento, es clave para mejorar las condiciones de la pesquería, contribuir al aumento de la cuota global de captura en el futuro y otorgar mayor estabilidad a los trabajadores, las empresas y las comunidades que dependen de esta actividad productiva.

Asimismo, se espera que se materialice una investigación científica que permita conocer el estado real del recurso besugo y de esa forma concretar el levantamiento de su veda. Junto con ello, la empresa considera fundamental que se adopten medidas orientadas a alcanzar el máximo rendimiento sostenible de las pesquerías nacionales, tal como lo mandata la ley.





Bocaditos de merluza barbecue

# Desempeño **económico**

## Ventas por negocio (mUSD)

GRI (201-1)

Ventas	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Merluza	18.587	21.098	19.382	23.177	23.025	20.295	21.863	22.302	23.501
Jibia	15.153	24.213	12.758	1.838	1.984	558	686	225	2.143
Apanados	3.752	4.732	5.870	7.111	9.507	10.761	14.015	9.940	11.111
Otros	2.185	408	463	675	904	67	644	420	820
<b>Total Pacificblu (real)</b>	<b>38.171</b>	<b>50.451</b>	<b>38.473</b>	<b>32.801</b>	<b>35.420</b>	<b>31.681</b>	<b>37.208</b>	<b>32.888</b>	<b>37.576</b>
Filial EGC (real)	12.569	15.063	15.464	18.014	21.847	17.534	22.083	15.803	17.119
<b>Total PacificBlu y Filial EGC (consolidado)</b>	<b>48.052</b>	<b>59.063</b>	<b>47.491</b>	<b>43.184</b>	<b>48.146</b>	<b>40.515</b>	<b>47.559</b>	<b>41.684</b>	<b>47.191</b>

## Ebitda por negocio (mUSD)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Merluza	25	378	-2.482	-14	-1.797	-1.437	-293	150	1.220
Jibia	4.020	8.924	6.263	257	-29	84	-49	-92	401
Otros	453	127	59	234	246	18	139	-399	228
Apanados	578	959	1.109	1.305	2.064	1.524	2.266	416	1.016
Filial EGC	354	485	-648	1.362	2.123	1.100	766	-10	6
<b>Total</b>	<b>5.430</b>	<b>10.873</b>	<b>4.301</b>	<b>3.144</b>	<b>2.607</b>	<b>1.289</b>	<b>2.829</b>	<b>66</b>	<b>431</b>

# Inversiones 2025

GRI (203-1)

## Inversiones (mUSD)

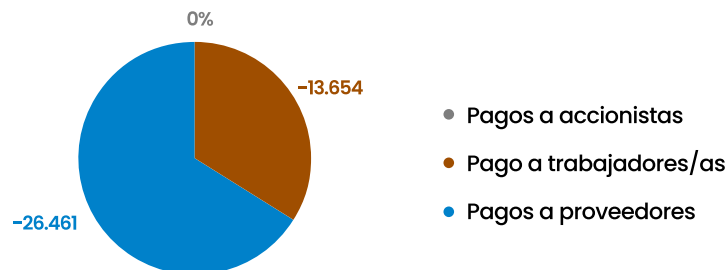
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Total
Merluza	395	544	380	78	276	68	1.557	271	869	4.438
Jibia	709	1.006	0	0	0	0	0	0	0	1.715
Apanados	1.243	1.202	116	1.386	2.108	56	2.060	302	727	9.200
<b>Total</b>	<b>2.347</b>	<b>2.752</b>	<b>496</b>	<b>1.464</b>	<b>2.384</b>	<b>124</b>	<b>3.617</b>	<b>573</b>	<b>1.596</b>	<b>15.353</b>

# Valor económico directo generado y distribuido (mUSD)

GRI (201-1)

Durante 2025, PacificBlu generó y distribuyó valor económico entre sus principales grupos de interés.

A continuación, se presenta el desglose de los principales componentes.



# Detalle de pagos al estado (mUSD)

GRI (207-4)

A continuación, se presenta el desglose de pagos realizados al Estado durante el periodo 2024, incluyendo impuestos corporativos, tasas y contribuciones obligatorias.

