



**Resultados 1T 2025**  
**Ricardo García, Vice Presidente**  
**Manuel Arriagada, Gerente General**

15 mayo 2025 - Santiago, Chile

# Destacados 1T 2025

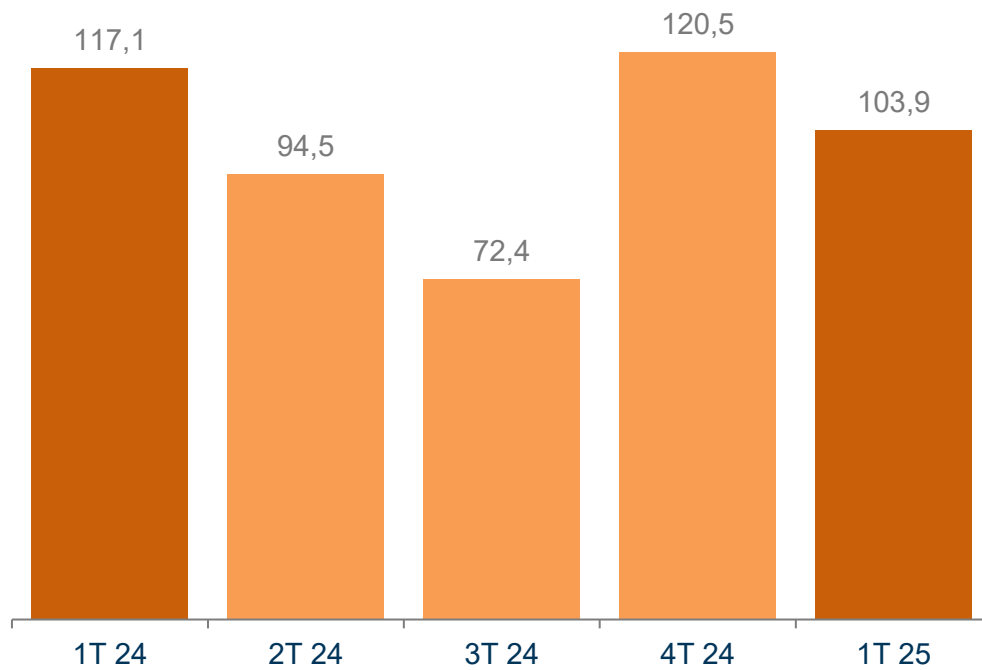


1. Ingresos operacionales US\$104m, -11% vs 1T 24 por una esperable menor venta en Coho (-65%), pero compensado con mayores volúmenes y precios de Salar (+6% y +3% respectivamente) y Coho (+11%).
2. Cosechas de Salar suben 27% a 12,6 mil toneladas (WFE), por mayor peso de cosecha de 5,1 Kg vs a 4,4 Kg del 1T 24 y mayor número de peces cosechados.
3. Costo ex-jaula (pez vivo) de Salar baja 14% a US\$ 4,20/Kg, por recuperación de pesos, mejor condición sanitaria de los centros y baja en el costo de alimentos.
4. Costo de proceso del Salar de US\$ 1,06/Kg, inferior a US\$ 1,18/Kg del 1T 24, asociado a los mayores volúmenes procesados.
5. Nuevamente sin mortalidades extraordinarias materiales (US\$ 0,5m), con niveles de mortalidad total inferiores a comparables de la industria.
6. EBITDA fue US\$ 19,7m en el trimestre, muy superior a los US\$ 4,3m del 1T 24, que fue especialmente débil.
7. EBIT/Kg del Salar sube a US\$ 1,01 vs US\$ 0,20 en 1T 24, y en Coho llega a US\$ 0,06 vs US\$ -1,02 en 1T 24.
8. Deuda Financiera Neta baja 36% a US\$ 87m, (US\$ 136m a marzo 2024). Ratio Deuda Neta/EBITDA (LTM) cae a 1,35x desde 11,05x un año atrás, quedando dentro del rango más bajo acordado con los bancos del crédito sindicado.
9. Estimación de cosechas 2025 de 55 a 60 mil toneladas de Salar y aprox. 2 mil de Coho (3,5 mil ña temporada 25-26). Cosechas totales de 2025 podrían superar las 60 mil toneladas.

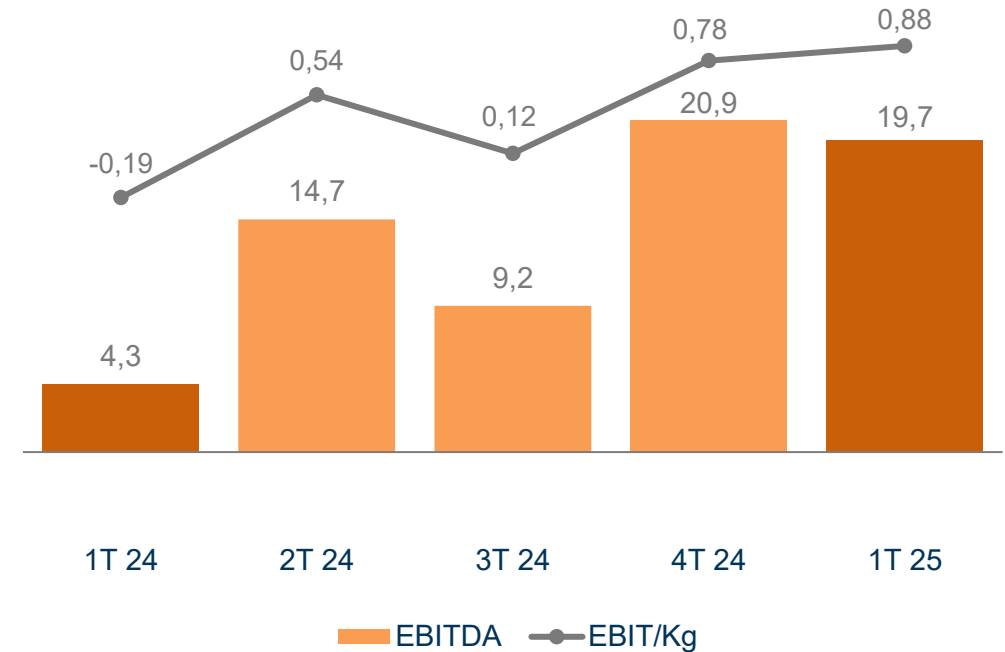
# Destacados Financieros



## Ingresos US\$ millones



## EBITDA y EBIT/kg WFE\* US\$ millones y US\$/kg WFE



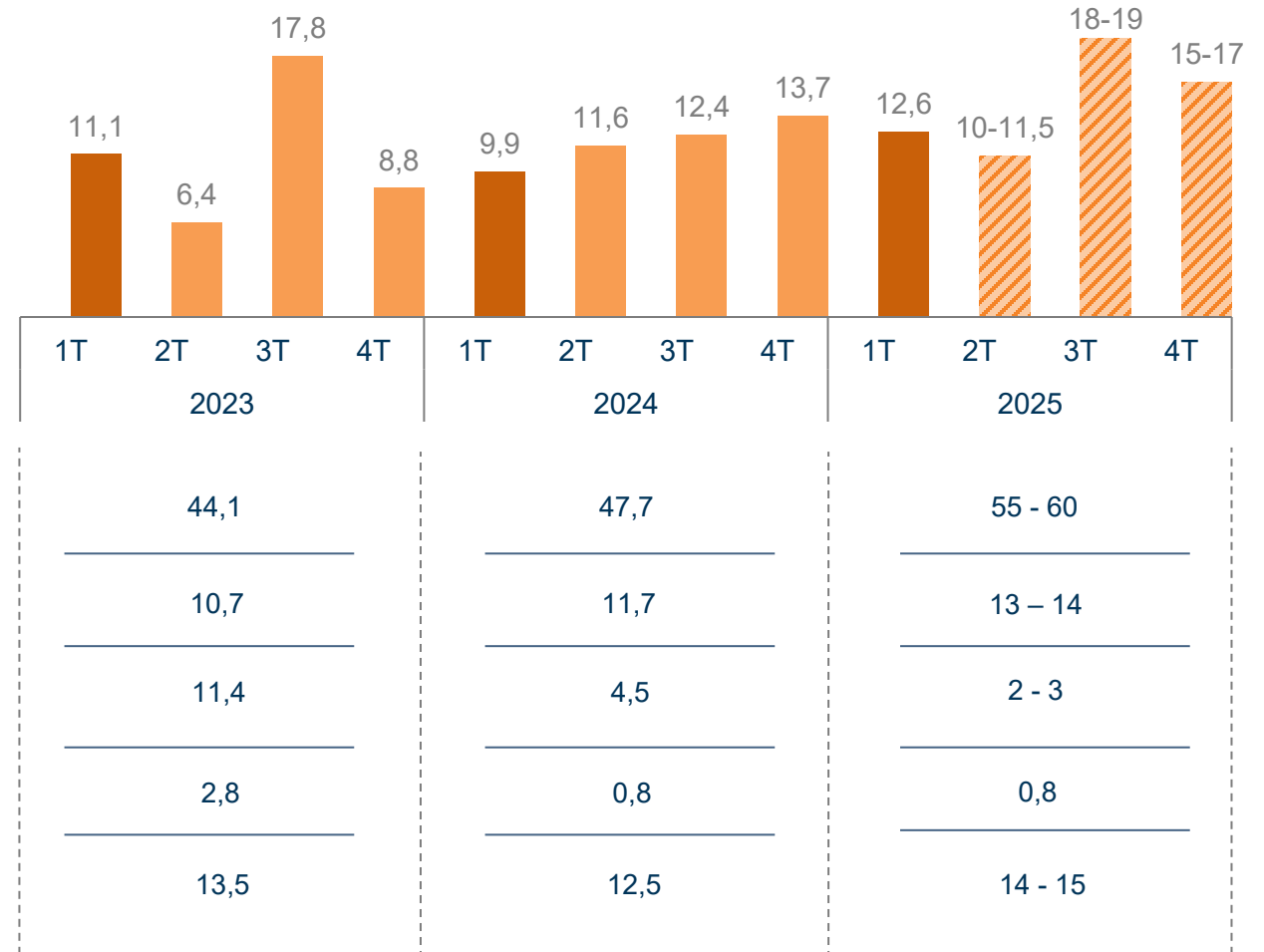
\*Cálculo EBIT/Kg es indicador de rentabilidad de los peces vendidos y despachados a clientes finales y, por lo tanto, excluye provisiones +/- sobre inventarios.



- Durante el 1T 25, las cosechas de Atlántico aumentaron principalmente por un mayor peso de cosecha.
- Plan de cosechas de Atlántico en 55-60 mil TM WFE y 2 mil TM WFE para Coho.
- Aumentan siembras estimadas en 2025 para el Salar.
- Siembras chilenas\* de Salar disminuyeron 1% en el trimestre vs 1T 24 y las de Coho un 19%.

## Cosechas de salmón Atlántico

Miles TM WFE



Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1	47,7	55 - 60
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,7	11,7	13 - 14
Cosecha Coho (Miles TM WFE)	11,4	4,5	2 - 3
Siembra Coho (millones de unidades)	2,8	0,8	0,8
Siembra total (millones de unidades)	13,5	12,5	14 - 15

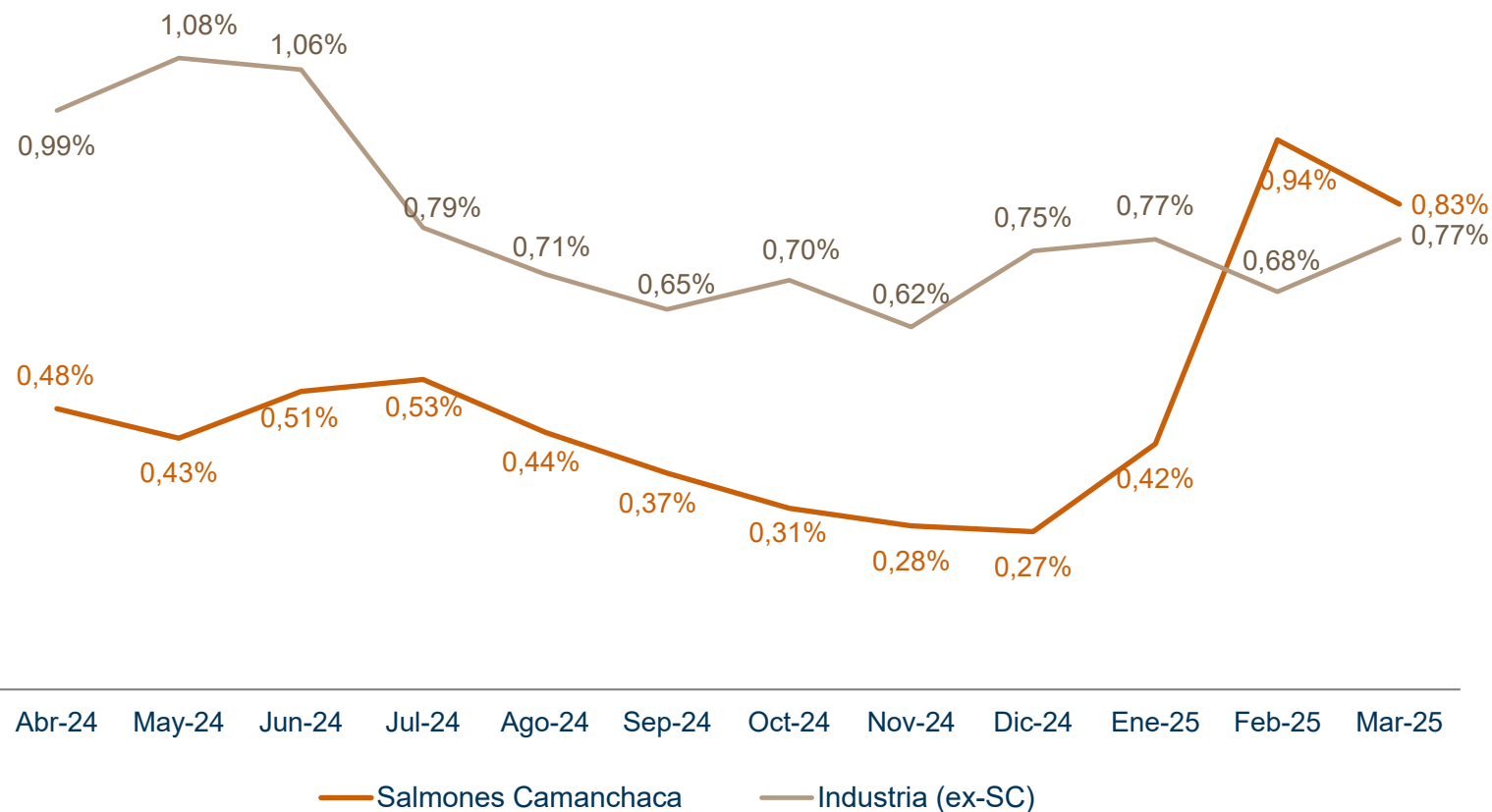


## Resultados operacionales

# Resultado biológico - Atlántico



## Mortalidad SC vs Industria (ex-SC)



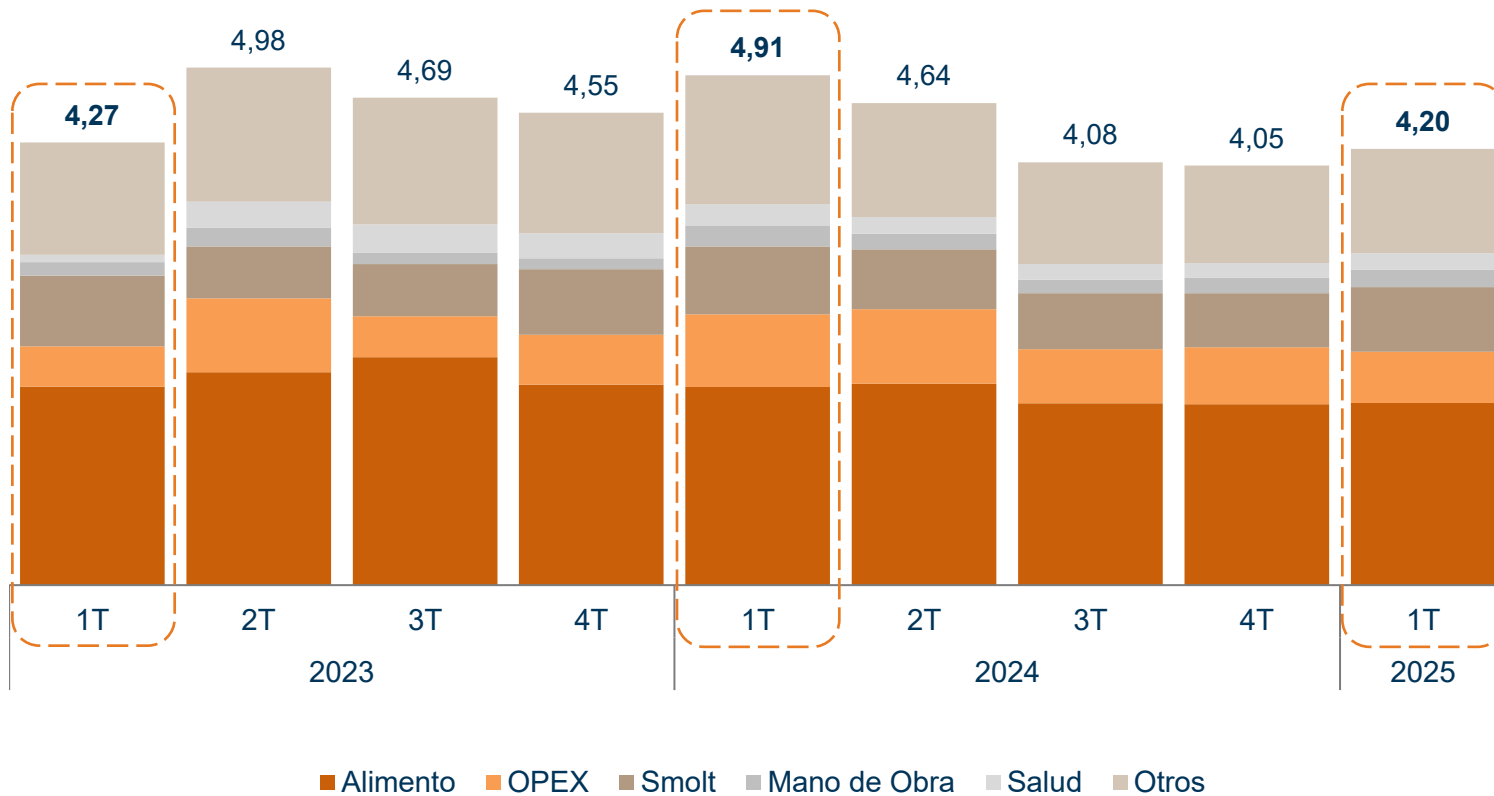
## SC vs Indicadores Industria (ciclos cerrados a marzo 2025)

Indicador	Promedio industria	SC
Mortalidad (%)	12,8%	4,7%
FCRe acum (WFE)	1,35	1,28
SGR acum	0,70	0,82
Lapso engorda	14,5	13,3
Grs AB/TM producida	519	247
Peso medio de cosecha (Kg)	4,89	4,85

# Atlántico: Costo ex jaula



## Costo exjaula salmón Atlántico (Pez vivo - US\$/kg)



- Costo en US\$ 4,20/kg, 71 ctvos menor al 1T 24 por:
  - Menores costos de alimento
  - Recuperación peso de cosecha
  - Mejores condiciones sanitarias

# Costo total salmón Atlántico



- Costo total en US\$ 5,58/Kg, menor en 88 ctvos. o 14%, respecto al 1T 24.
- Costo exjaula cae 14% vs 1T 24, y es también menor que 1T 23.
- Costo de proceso en US\$ 1,06/Kg WFE cae 10% respecto del 1T 2024, pero algo sobre objetivo de \$1/kg), explicado por mayores volúmenes procesados.





## Indicadores de sostenibilidad (ciclos cerrados)

Indicador	1T 2023	1T 2024	1T 2025
Ratio FIFO	0,43	0,38	0,28
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	14/10	15/9	13/11
Escapes (# de peces)	0	1.795	0
Promedio tratamientos antibióticos	0,5	1,5	1,3
Uso de Antibióticos Gr/TM	54,5	490,4	219,7
Uso de antiparasitarios Gr/TM	5,6	13,9	8,2
Biomasa certificada ASC	100%	99%	100%

- Ratio FIFO en 0,28, muy por debajo al target del crédito SLL.
- Duración ciclo bajo el nivel promedio.
- Reducción en usos de antibióticos y antiparasitarios
- 100% de la biomasa certificada ASC en el trimestre



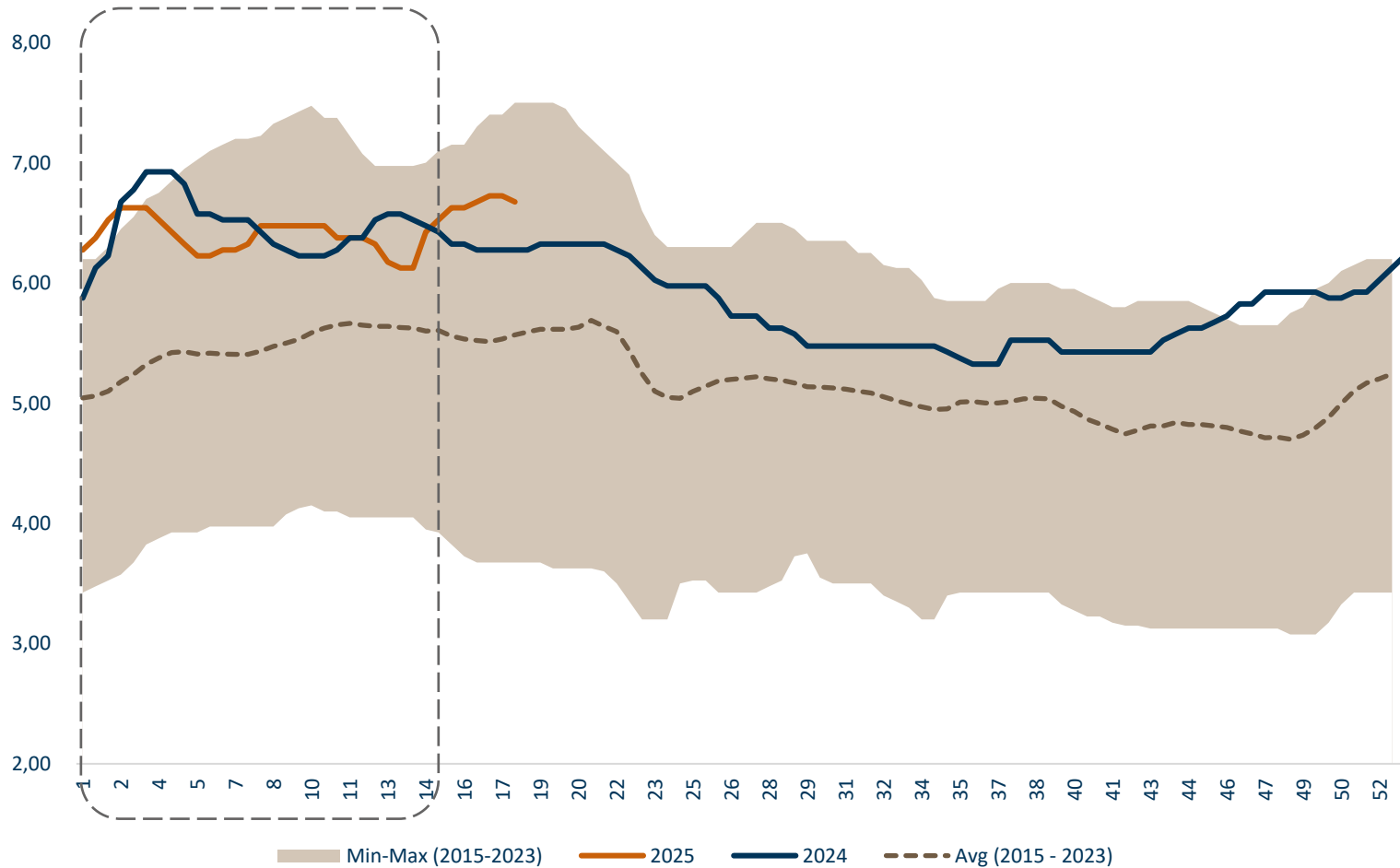
**3**

## **Mercados**

# Precio salmón Atlántico



## UB Miami 3-4 Mid Trim D (US\$/LB)



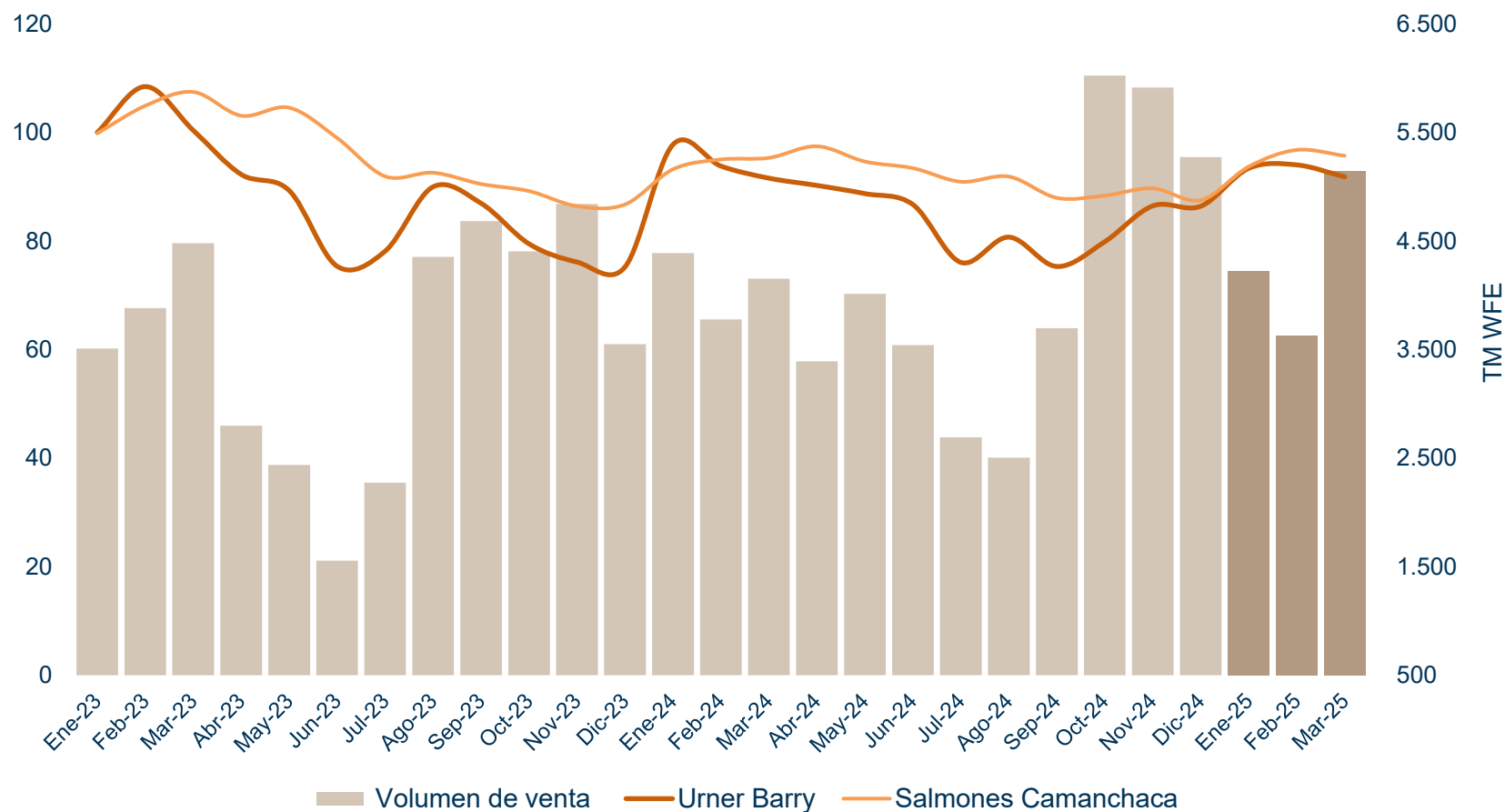
- Mayor oferta chilena en 2025\*: 7%
  - 1T: 4%
  - 2T: 3%
  - 3T: 8%
  - 4T: 11%
- Precios de mercado a la baja en ultimas semanas del 1T 25.
- Precios de 2T 2025 al alza producto de aplicación de tarifas en EE.UU. y Semana Santa, pero a la baja en últimas semanas.

# Realización de precio salmón Atlántico – Salmones Camanchaca



- Estrategia de marketing: precios sobre benchmark y más estables.
- Retorno de materia prima 16 ctvos. mayor a Urner Barry en 1T 25.
- Estrategia de valor agregado y contratos favorecen posición de mercado.

## Retorno de materia prima (RMP)\* Base 100: Urner Barry ene 2023



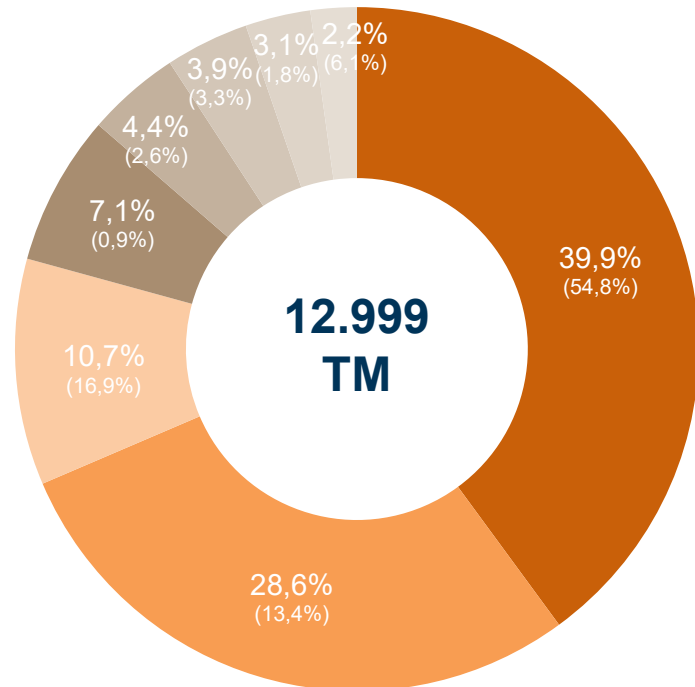
\* RMP = Retorno o precio obtenido del pescado procesado primario WFE (calidad Premium)

# Atlántico: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

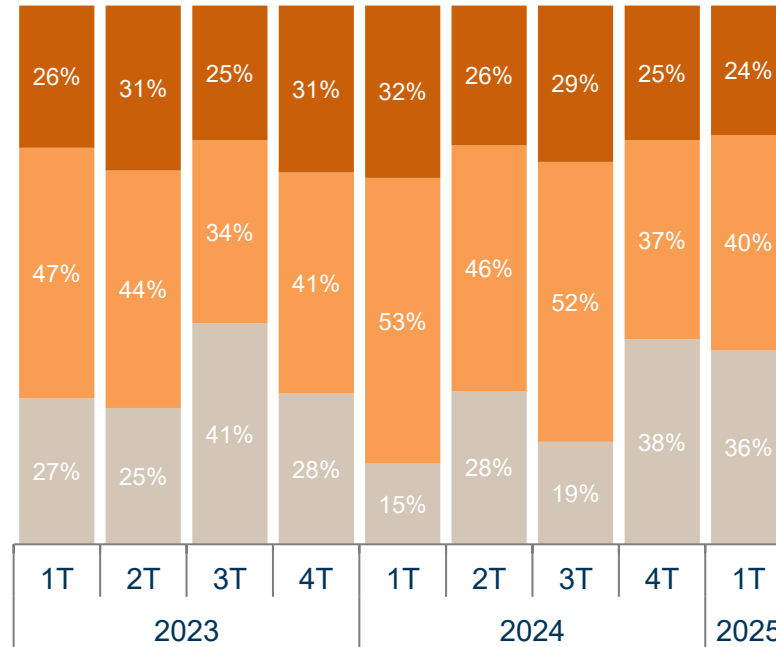


1T 2025  
(1T 2024)



- EE.UU.
- México
- Chile
- Japón
- LATAM ex. Chile/Mex
- Eurasia
- Asia ex Japón
- Otros

Distribución  
por tipo de producto



■ Entero ■ Filetes ■ Porciones

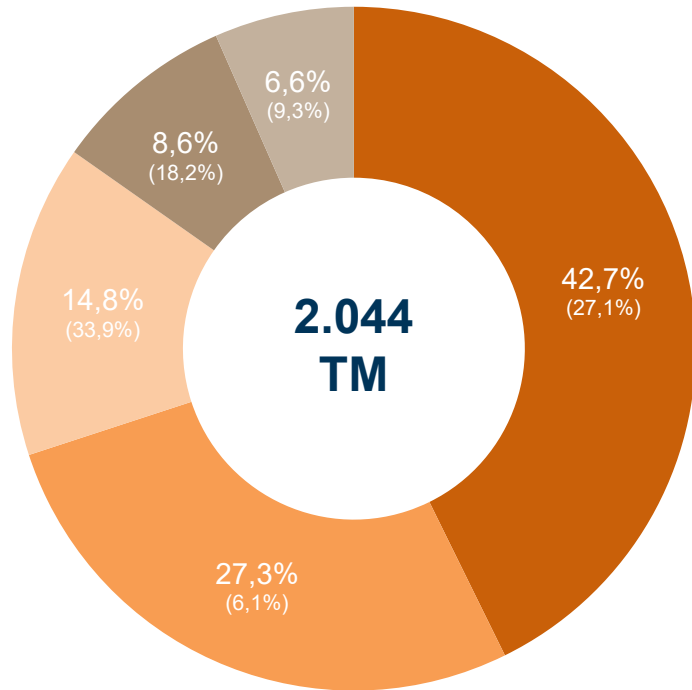
- EE.UU. continua siendo el mayor mercado con 40%, pero con una baja desde 55% en 1T 24.
- 2<sup>do</sup> mayor Brasil, con 29% con un aumento significativo desde 13% en 1T 24.
- Ventas Valor Agregado en 64%.
- Buen desarrollo del mercado mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

# Coho: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

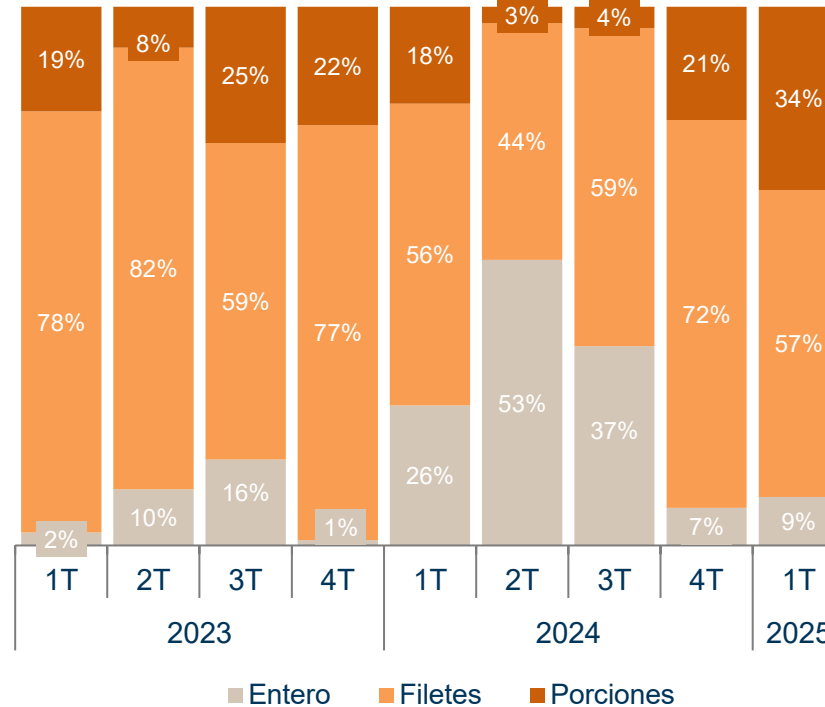


1T 2025  
(1T 2024)



- LATAM
- Europa
- Japón & Corea
- EE.UU. & Canada
- Eurasia
- Otros

Distribución  
por tipo de producto



- LATAM como el principal mercado con 43%, seguido de Europa con el 27%.
- Ventas Valor Agregado en 91%.



4

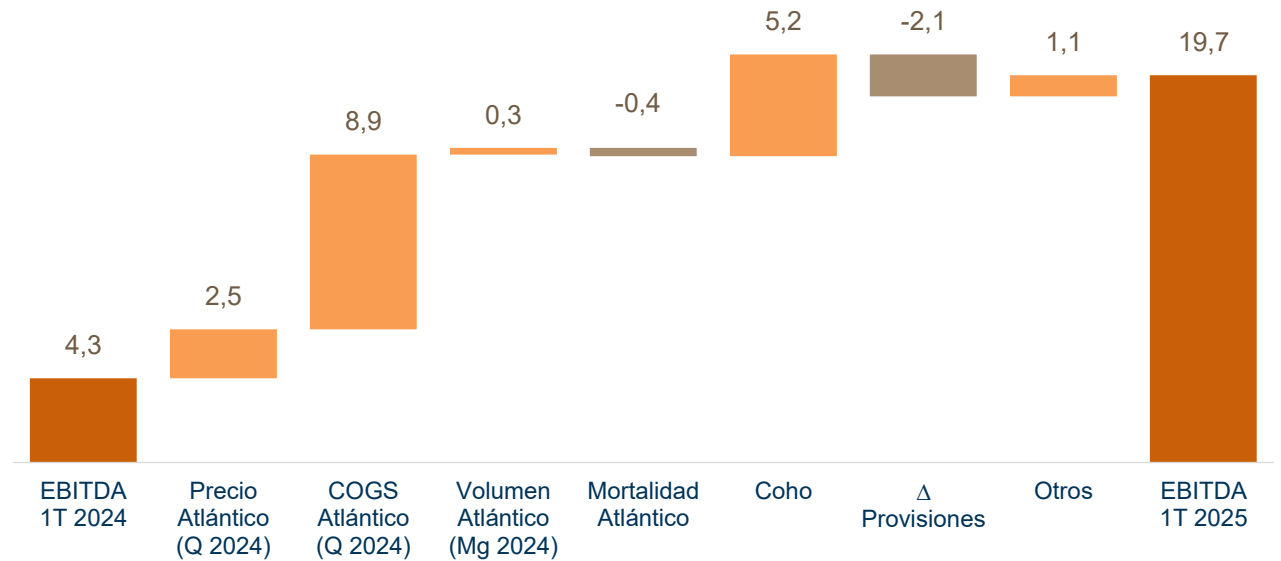
## Resultados financieros

# EBITDA 1T 25 vs 1T 24: Cascada



## Desviaciones EBITDA por US\$ 15,4m (US\$ millones)

- EBITDA de US\$ 19,7m, aumento de US\$ 15,4m vs 1T 25.
- Principales factores del alza:
  - Reducción de COGS Atlántico (+US\$ 8,9m) y mejores precios (+US\$2,5m).
  - Mejor performance en Coho por precio y menor volumen (+US\$ 5,2m).



# Estado de Resultados



- Ingresos caen 11% a US\$ 104m, todo explicado por menor volumen de Coho (-65%), pero con alza de 11% en precio. El volumen vendido de Atlantico (+6%) y de su precio (+3%) mitigan los menores ingresos de Coho.
- GAV en US\$ 4,9m vs US\$ 6,6m en 1T 24 (menores gastos de frigorífico por menor inventario Coho y mayor rotación).
- Fair Value de -US\$ 4,9m vs +US\$ 3,4m en 1T 24 (pues se estiman menores precios futuros en siguientes 2 trimestres).
- Resultados no operacionales mejoran US\$ 750 mil por:
  - ACP Trucha: -US\$ 0,7m vs. -US\$ 1,7m en 1T 24.
  - Gastos financieros: -US\$ 3,0m vs. US\$3,6m por menos deuda.
- Término anticipado ACP Trucha: Efectos financieros finalizarán con venta del stock remanente al 31 de marzo de 1.543 toneladas (WFE).

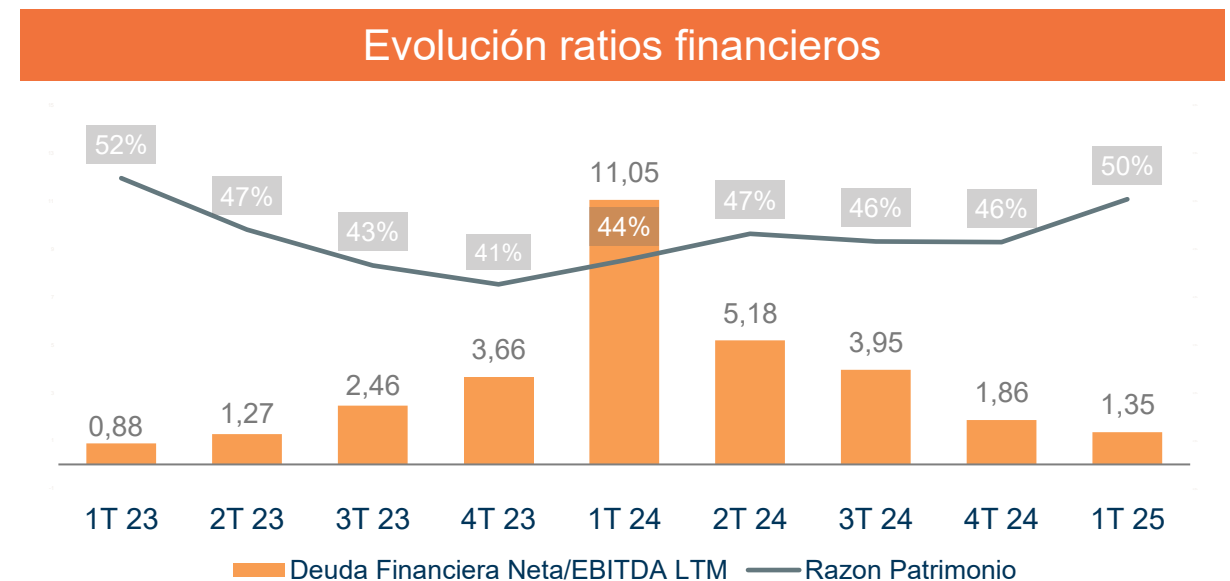
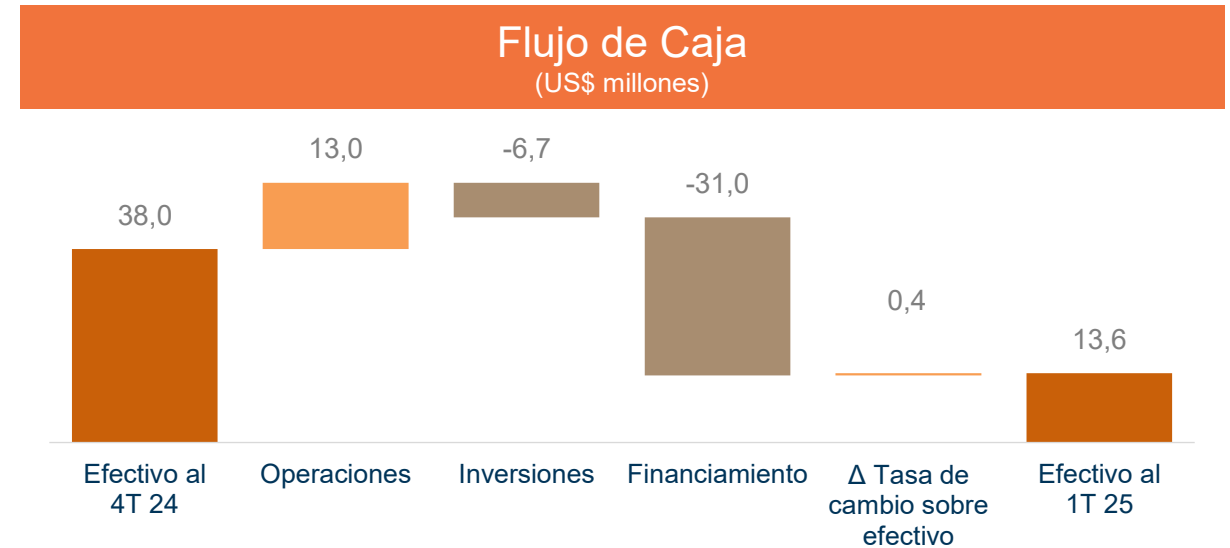
## Estado de Resultados (US\$ miles)

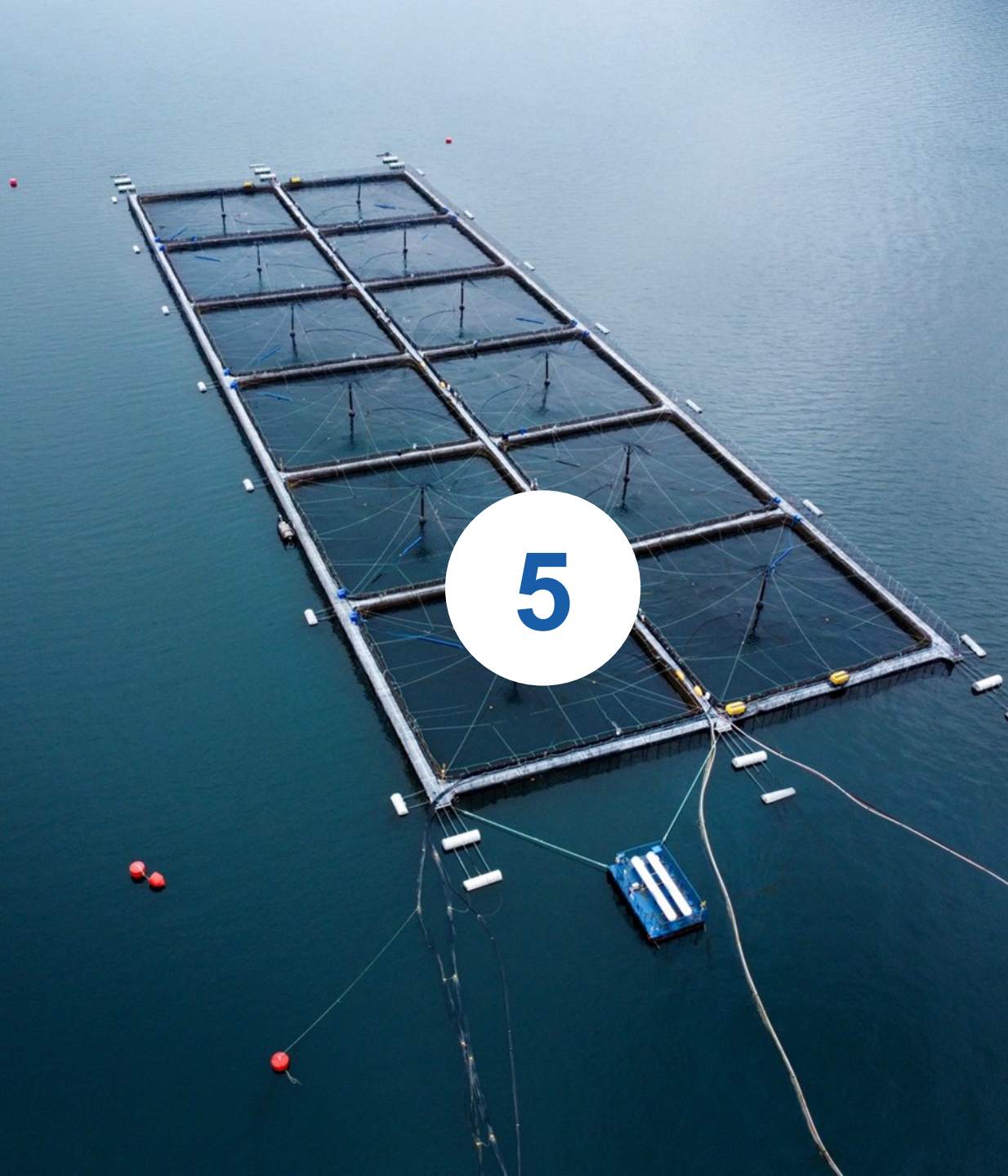
	1T 2025	1T 2024	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	103.895	117.100	-13.205
GAV	-4.923	-6.579	1.656
<b>EBITDA</b>	<b>19.707</b>	<b>4.280</b>	<b>15.427</b>
Depreciación	5.684	5.011	673
<b>EBIT</b>	<b>14.023</b>	<b>-731</b>	<b>14.754</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	-4.895	3.403	-8.298
EBIT con fair value	9.128	2.672	6.456
Resultados no operacionales	-3.698	-4.452	754
<i>Gastos financieros</i>	<i>-2.961</i>	<i>-3.551</i>	<i>590</i>
<i>ACP Trucha</i>	<i>-704</i>	<i>-1.657</i>	<i>953</i>
<i>Otros resultados no operacionales</i>	<i>-33</i>	<i>756</i>	<i>-789</i>
<b>Ganancia/Pérdida antes de impuestos</b>	<b>5.430</b>	<b>-1.780</b>	<b>7.210</b>
Impuestos	-1.409	530	-1.939
<b>Ganancia/Pérdida del periodo</b>	<b>4.021</b>	<b>-1.250</b>	<b>5.271</b>

# Flujo de Caja 1T 2025



- El flujo operacional fue positivo de US\$ 13m, por mayores volúmenes de venta y menor capital de trabajo necesario en producción de Coho.
- Inversiones de US\$ 6,7m, orientado a mantención de activos y a la preparación de centros de Atlántico en la XI región para crecimiento 2026.
- Reducción voluntaria de deuda de US\$ 31m.
- Deuda Financiera Neta de US\$ 87m,
  - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM baja a 1,35x
  - Razón de Patrimonio a sube a 50%.



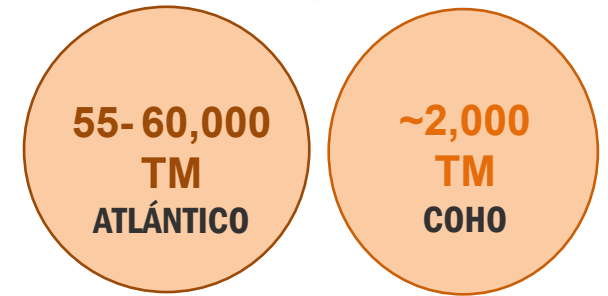
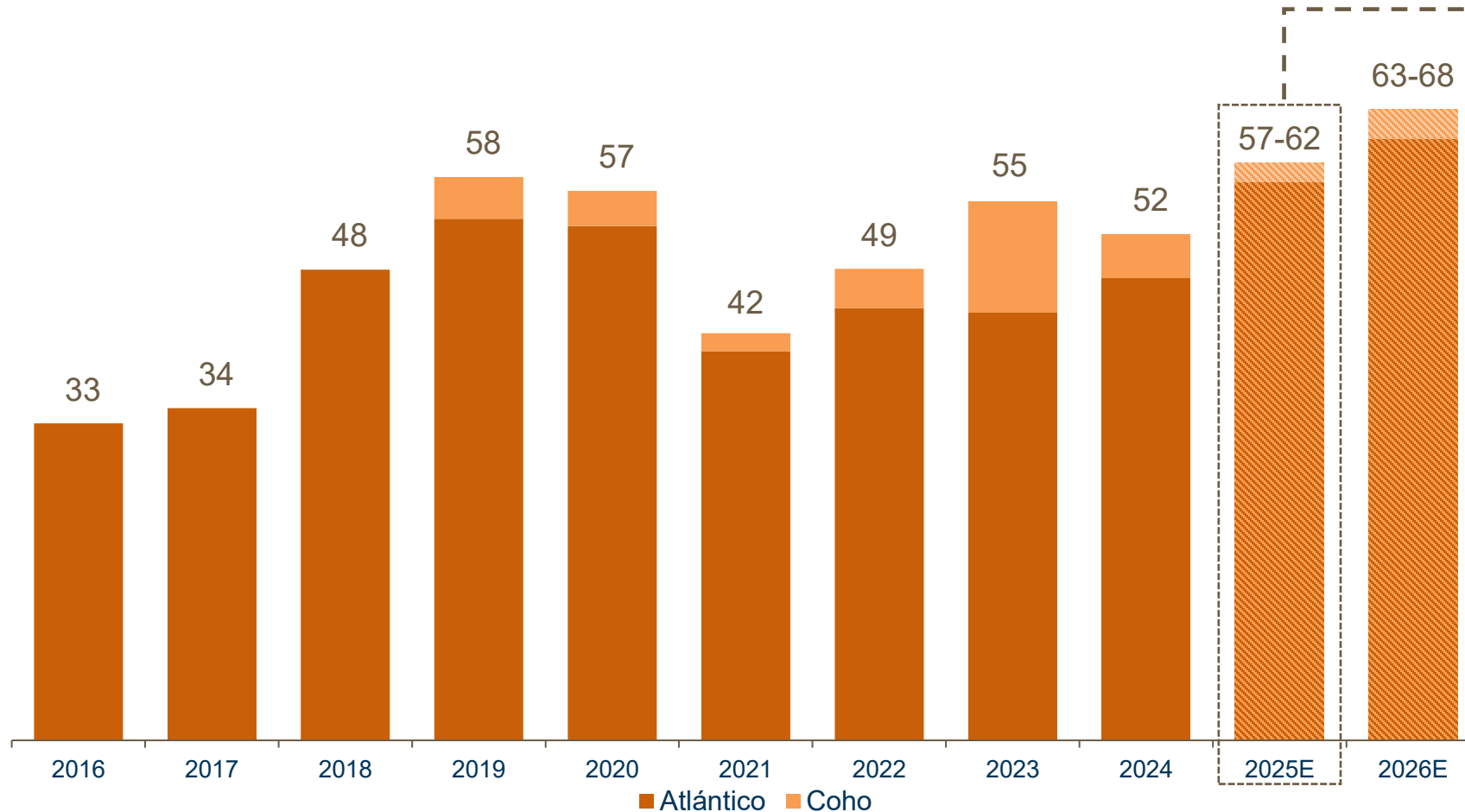


# Proyecciones

# Plan de crecimiento Salmones Camanchaca



Volumen de Cosechas  
(Miles TM WFE)



- 2021: Evento de algas en Comau.
- 2022-2023: Sólida recuperación, con especial aumento en Coho.
- 2024: Recuperación Atlántico +8%, reducción Coho de 3 a 1 centro.
- 2025E y 2026E: Aumento en Atlántico.



6

## Preguntas



Salmones  
Camanchaca