Salmones Camanchaca

Resultados 2T 2025

Ricardo García, Vice Presidente
Manuel Arriagada, Gerente General

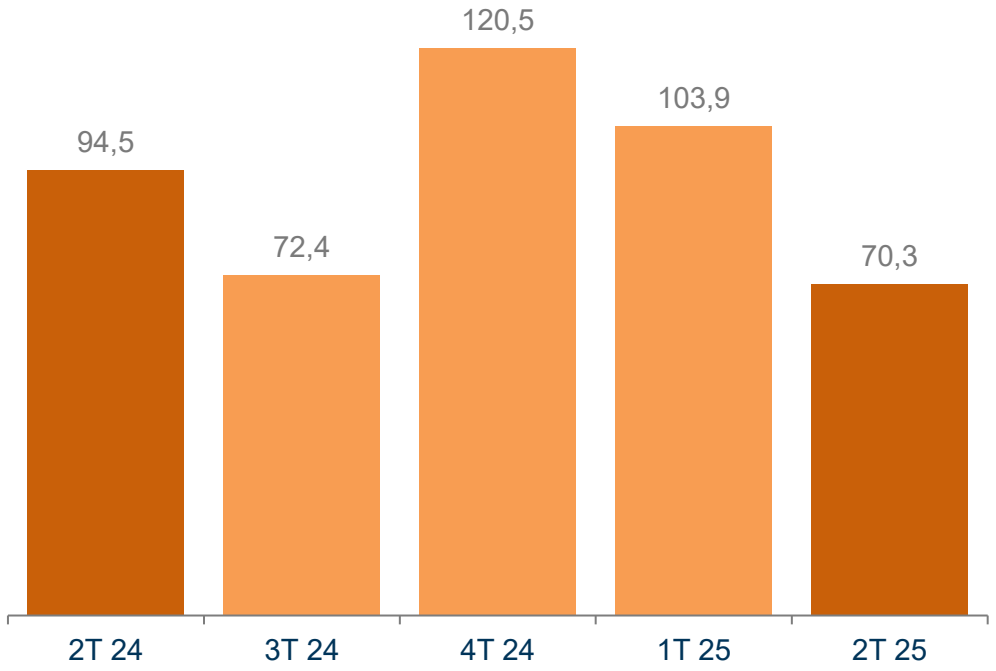
14 agosto 2025 - Santiago, Chile

Destacados 2T 2025 vs 2T 2024

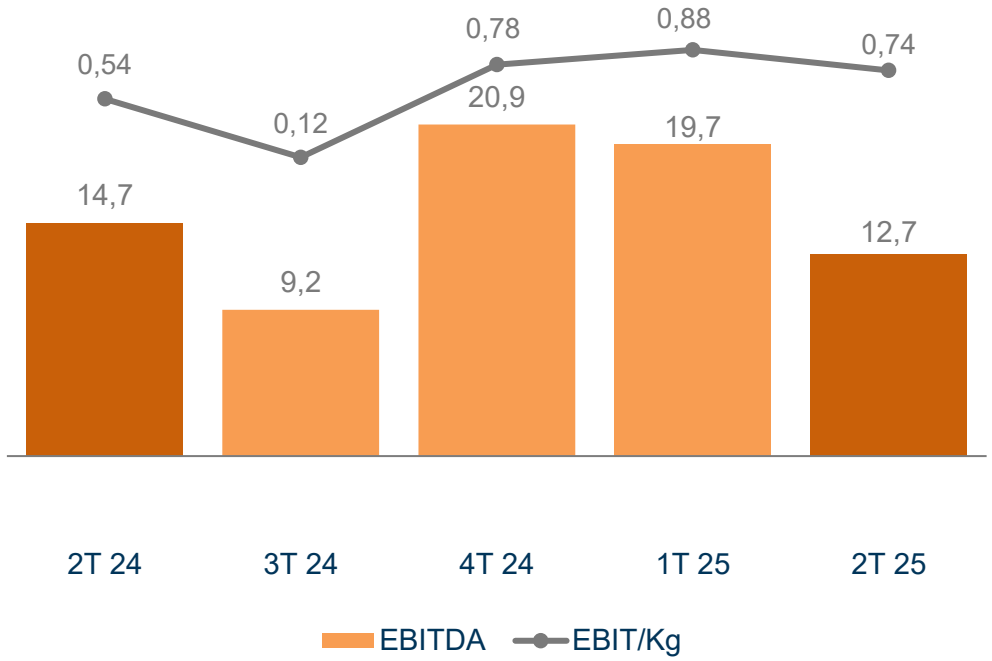
1. Ingresos caen 26% a US$ 70m, por menores ventas de Coho (-93%) y Atlántico (-14%), compensado por mayores precios Coho (+40%) y Atlántico (+2%).
2. Cosechas de Atlántico muy similar: 11,4 mil TM WFE y con igual peso de 5 Kg. Alto volumen en junio que dejó mayor inventario.
3. Cae 12% el costo ex-jaula pez vivo Atlántico a US$ 4,06/Kg, por menor costo alimentos, mejor productividad biológica y mayores eficiencias operacionales.
4. Sube 7% el costo de proceso Atlántico a US$ 1,20/Kg por mayor proporción de valor agregado, mayores costos transportes desde la XI Región, y menor volumen procesado.
5. Mortalidades extraordinarias en US$ 1,1m, por eventos puntuales de SRS en 2 centros. Tasas de sobrevivencia totales superiores a los comparables de la industria.
6. EBITDA fue US$ 13m en el trimestre, US$ 2m inferior. Excluidos efectos positivos no recurrentes de 2T 2024, el EBITDA sube US$ 4m.
7. EBIT/Kg Atlántico fue US$ 0,75, 10 ctvs. menor, y en Coho fue US$ 0,17, 112 ctvs. mayor.
8. Deuda Financiera Neta (NIBD) cae 23% en 12 meses a US$ 90m, y cociente NIBD/EBITDA (ult. 12 meses) cae a 1,44x desde 5,18x, en rango inferior del crédito sindicado.
9. Estimación de cosechas 2025 de 57 a 60 mil TM de Atlántico, 3,5 mil TM de Coho. Cosechas totales 2025 entre 60 y 63 mil TM.

Destacados Financieros

Ingresos
US$ millones



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



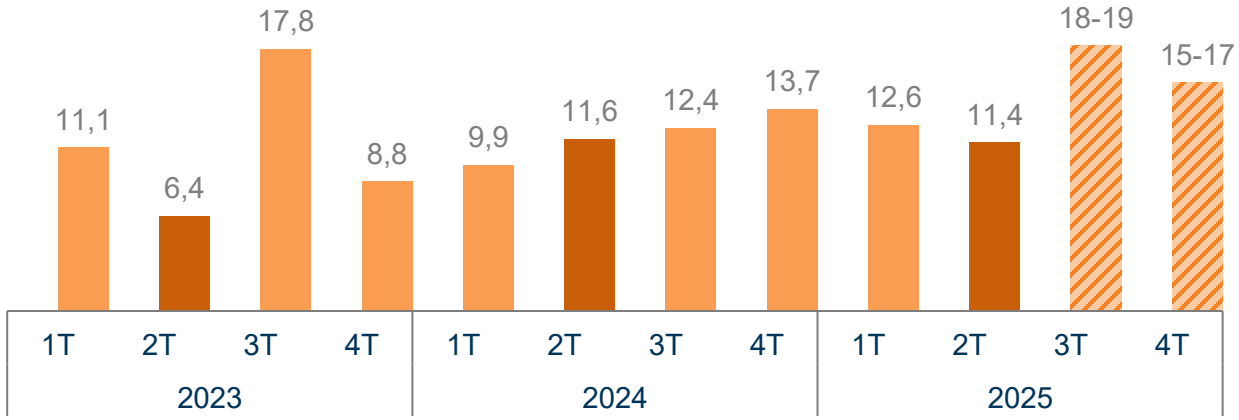
*Cálculo EBIT/Kg es indicador de rentabilidad de los peces vendidos y despachados a clientes finales y, por lo tanto, excluye provisiones +/- sobre inventarios.

Cosechas y siembras

- En 2T 25, cosechas de Atlántico levemente menores vs 2T 24, con un peso de cosecha igual (5 Kg).
- Plan 2025 de cosechas de Atlántico en 57-60 mil TM y ~3,5 mil TM para Coho.
- Aumento de siembras Atlántico en 2025 para cosechas ~5k ton mayores en 2026
- Sin aumento de siembras en Coho en 2025.
- Siembras chilenas* de Atlántico aumentaron 10% en lo que va del año vs 1S 24 y las de Coho disminuyeron un 4%.
- Cosechas chilenas de Atlántico en 1S 25 7% superiores.

Cosechas de salmón Atlántico

Miles TM WFE



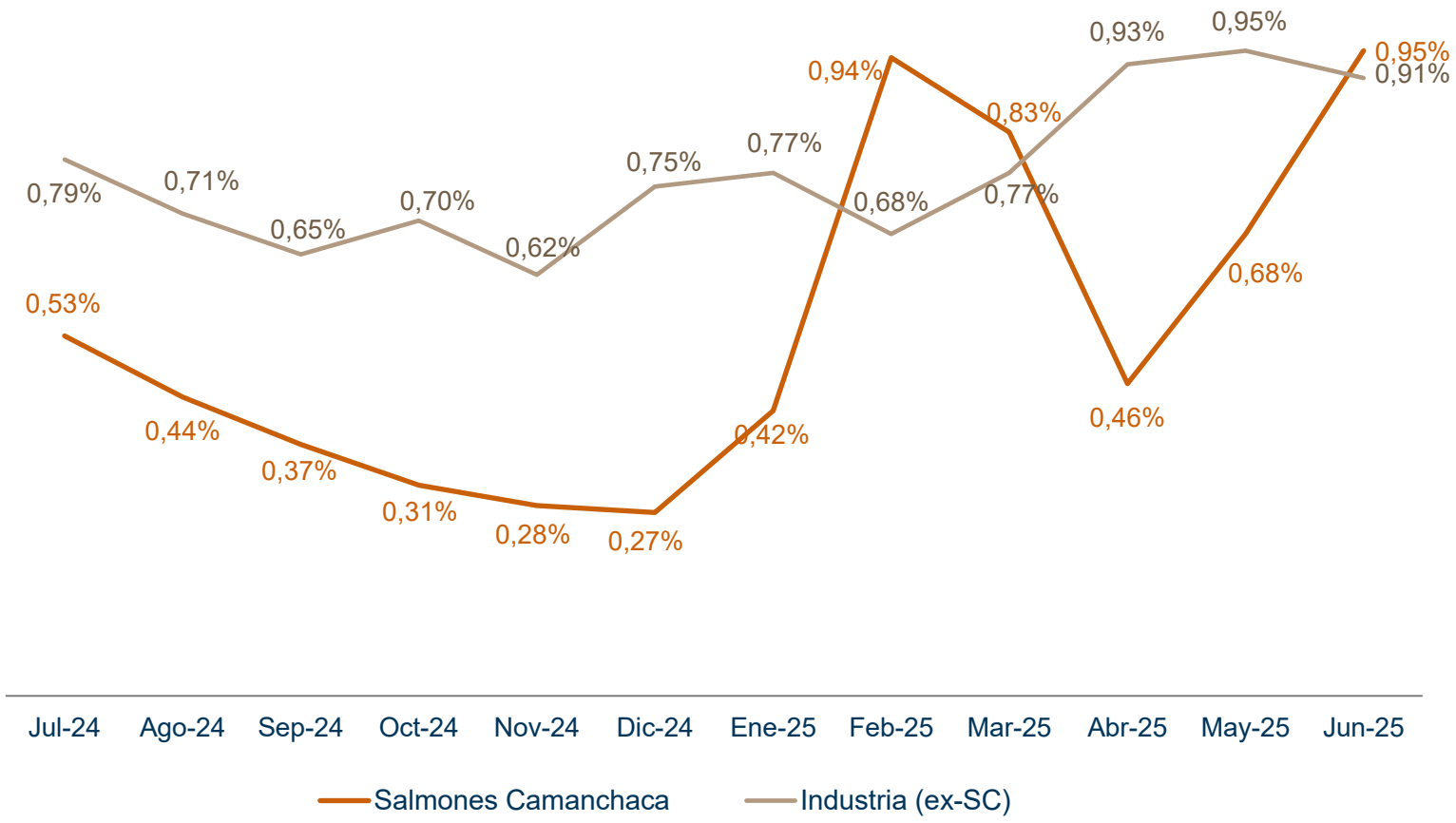
	2023	2024	2025
Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1	47,7	57 - 60
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,7	11,7	13 – 14
Cosecha Coho (Miles TM WFE)	11,4	4,5	~3,5
Siembra Coho (millones de unidades)	2,8	0,8	0,8
Siembra total (millones de unidades)	13,5	12,5	14 - 15

* Fuente: Aquabench

Resultados operacionales

Resultado biológico - Atlántico

Mortalidad Mensual
SC vs Industria (ex-SC)

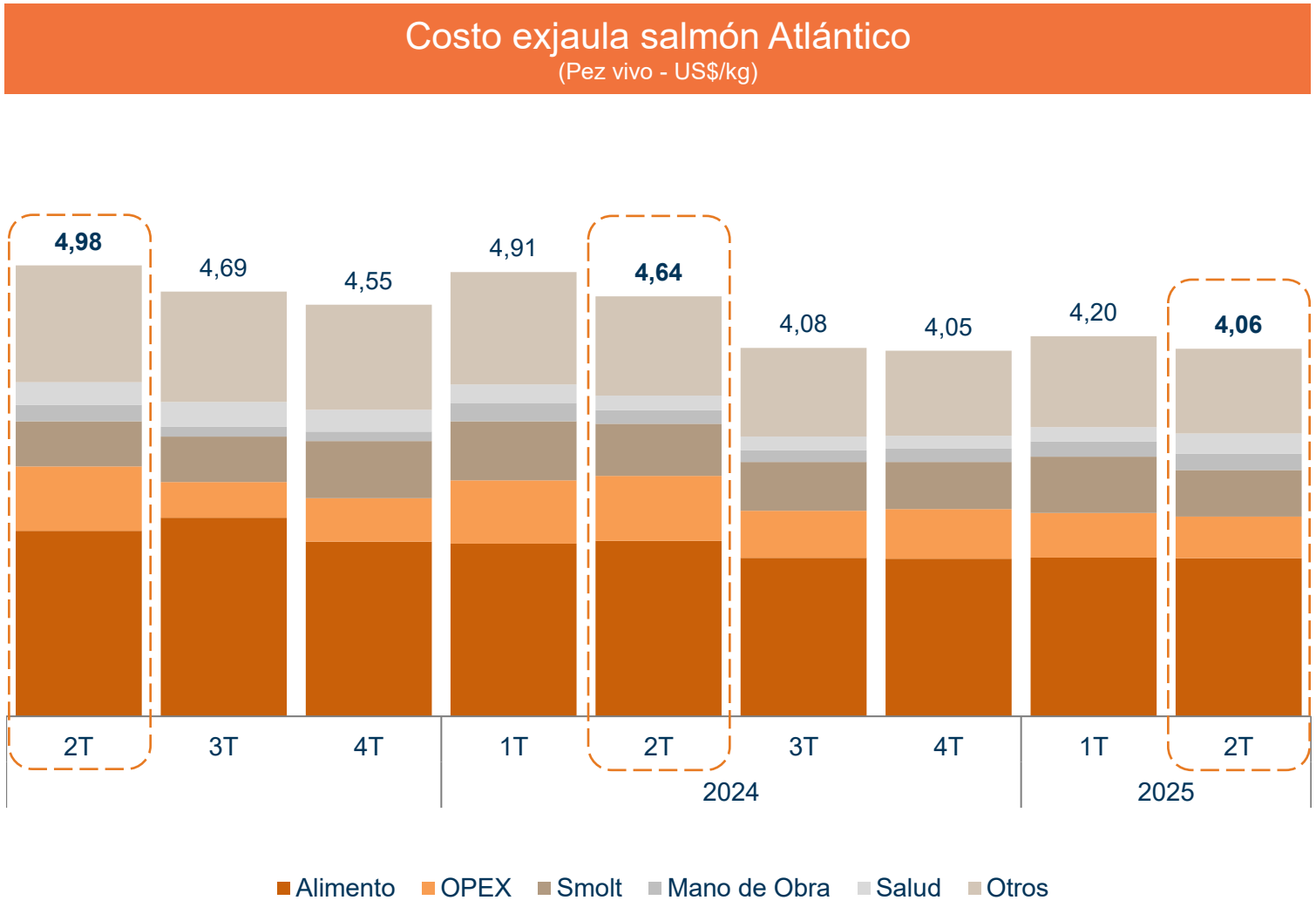


SC vs Indicadores Industria
(ciclos cerrados a junio 2025)

Indicador	Promedio industria	SC
Mortalidad (%)	12,9%	6,5%
FCRe acum (WFE)	1,34	1,26
SGR acum (velocidad de crecimiento)	0,71	0,80
Lapso engorda	14,4	13,4
Grs AB/TM producida	389	230
Peso medio de cosecha (Kg)	5,04	4,97

Fuente: Aquabench

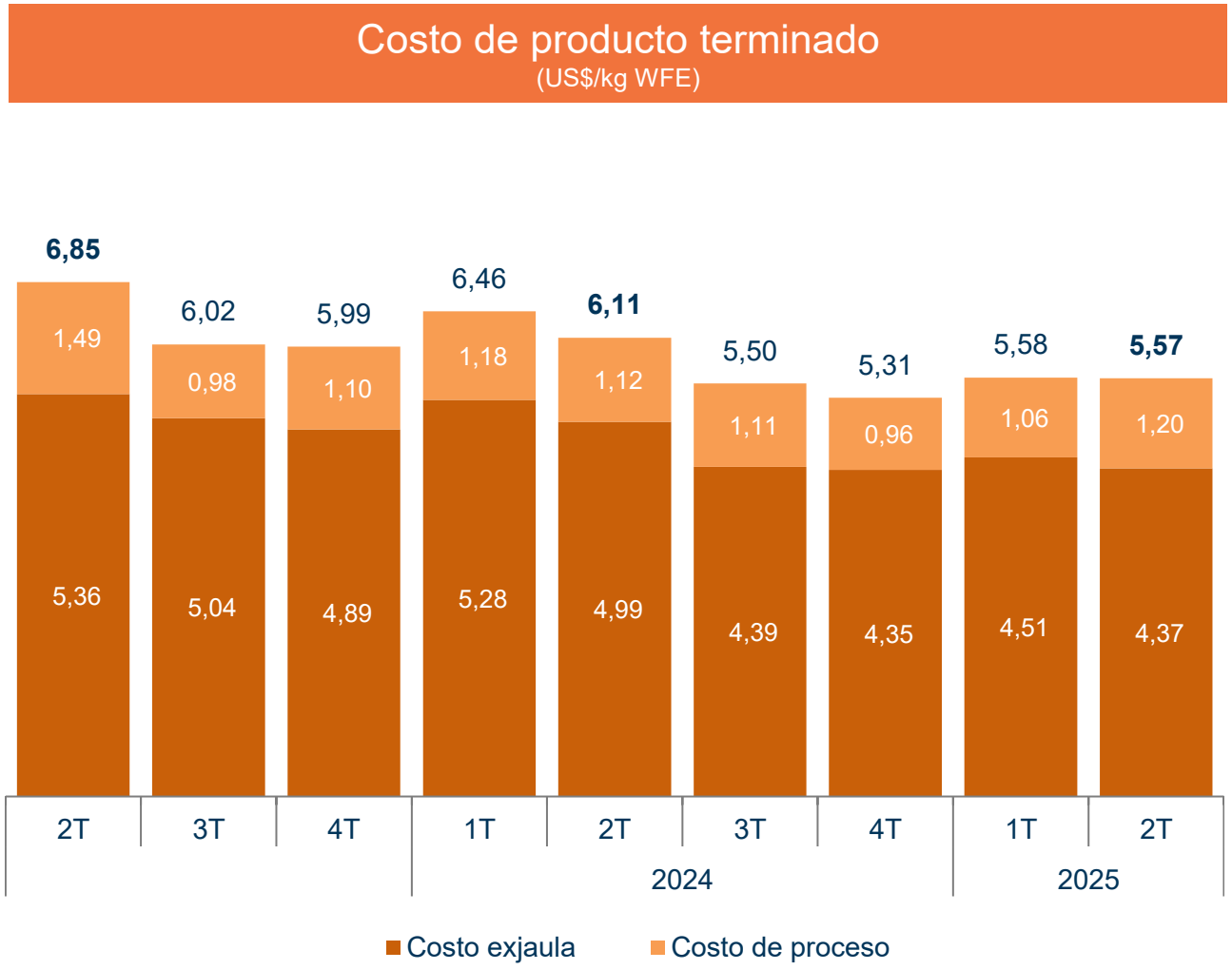
Atlántico: Costo ex jaula



- Costo en US$ 4,06/Kg, 12% inferior al 2T 24 por:
  - Menores costos de alimento.
  - Mejor productividad biológica
  - Mayores eficiencias operacionales

Costo total salmón Atlántico

- Costo total en US$ 5,57/Kg, menor en 54 ctvos., o 9%, respecto al 2T 24.
- Costo exjaula 12% inferior vs 2T 24, y 18% menor que 2T 23.
- Costo de proceso en US$ 1,20/Kg WFE, 7% superior vs 2T 2024, y sobre objetivo de US $1/Kg por mix de producción con mayor VA, mayor cosecha de centros provenientes de la Región de Aysén y menor volumen procesado en planta.



Sostenibilidad en el cultivo del salmón Atlántico

Indicadores de sostenibilidad
(ciclos cerrados)

Indicador	2T 2023	2T 2024	2T 2025
Ratio FIFO	**0,62**	**0,22**	**0,22**
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	**14/10**	**15/9**	**14/10**
Escapes (# de peces)	**0**	**0**	**0**
Promedio tratamientos antibióticos	**0,6**	**0,9**	**0,9**
Uso de Antibióticos Gr/TM	**174,0**	**291,3**	**230,2**
Uso de antiparasitarios Gr/TM	**2,5**	**6,1**	**4,5**
Biomasa certificada ASC	**89%**	**72%**	**88%**

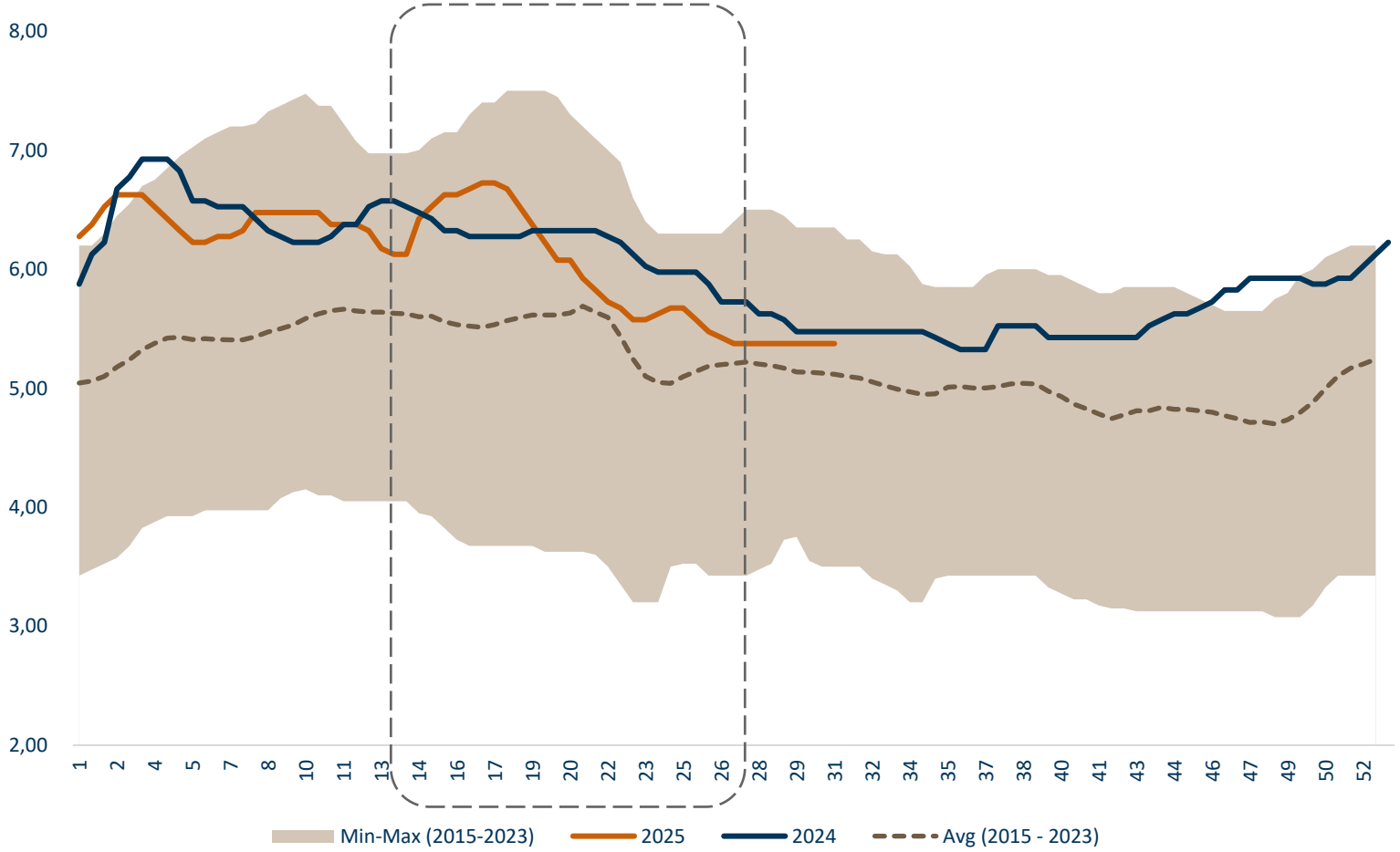
- Ratio FIFO en 0,22, muy por debajo a ciclo anterior comparable
- Duración ciclo bajo nivel promedio.
- Reducción en usos de antibióticos y antiparasitarios.
- 88% de la biomasa certificada ASC en el trimestre.

3

Mercados

Precio salmón Atlántico

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



- Mayor oferta chilena en 2025*: 7%
  - 1T: 4% 2T: 10%
  - 3T: 5% 4T: 8%
- Mayor oferta noruega en 2025*: 9%
  - 1T: 13% 2T: 26%
  - 3T: 3% 4T: 1%
- Precios abril 2025 al alza (aplicación de tarifas en EE.UU. y Semana Santa), pero a la baja desde mayo.

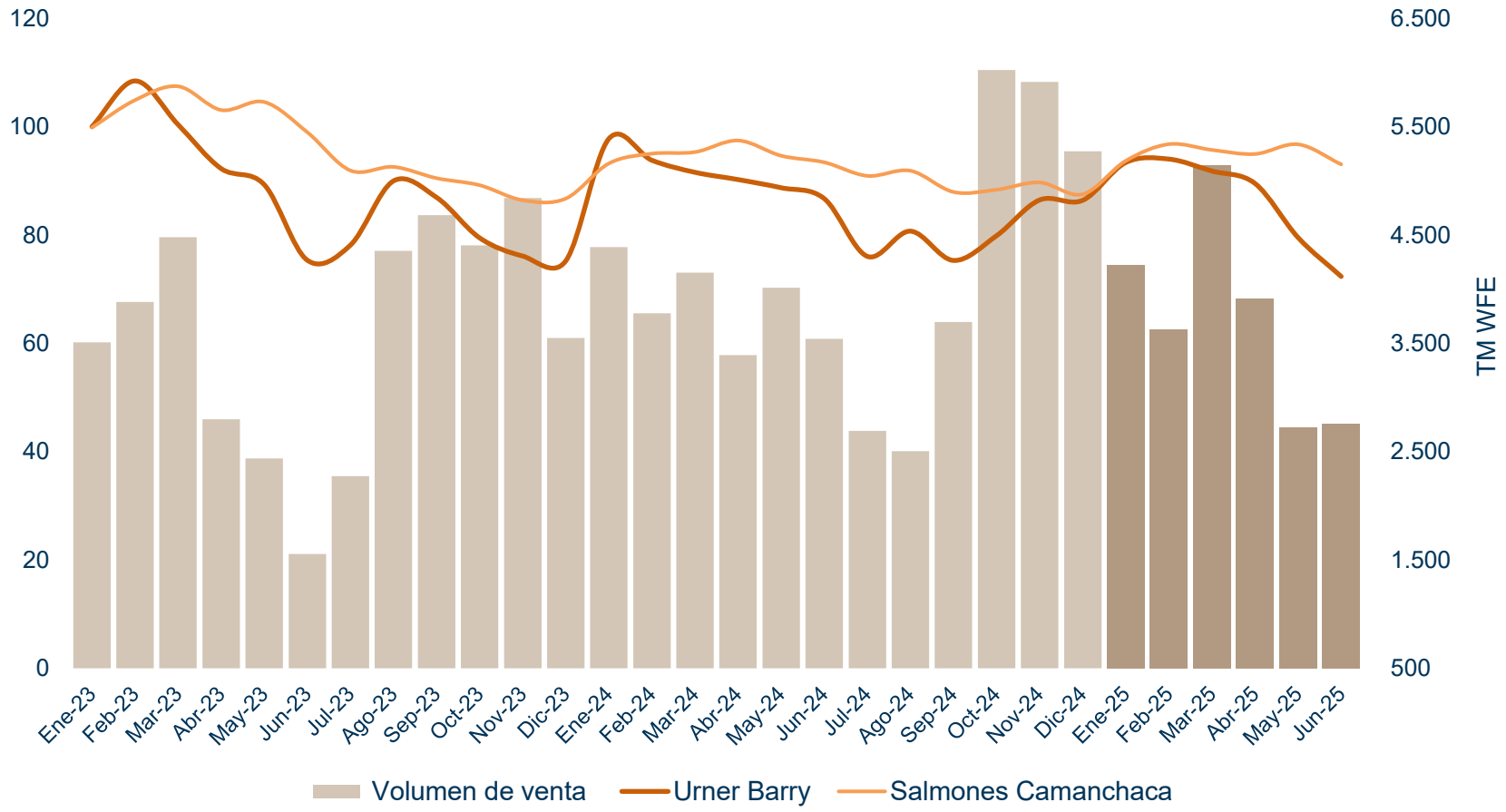
* Fuente: Kontali

Realización de precio salmón Atlántico – Salmones Camanchaca

- Estrategia de marketing: precios sobre benchmark y más estables.
- Retorno de materia prima 99 ctvos. mayor a Urner Barry en 2T 25.
- Estrategia de valor agregado, diversificación de mercados y contratos favorecen posición de mercado.

Retorno de materia prima (RMP)*

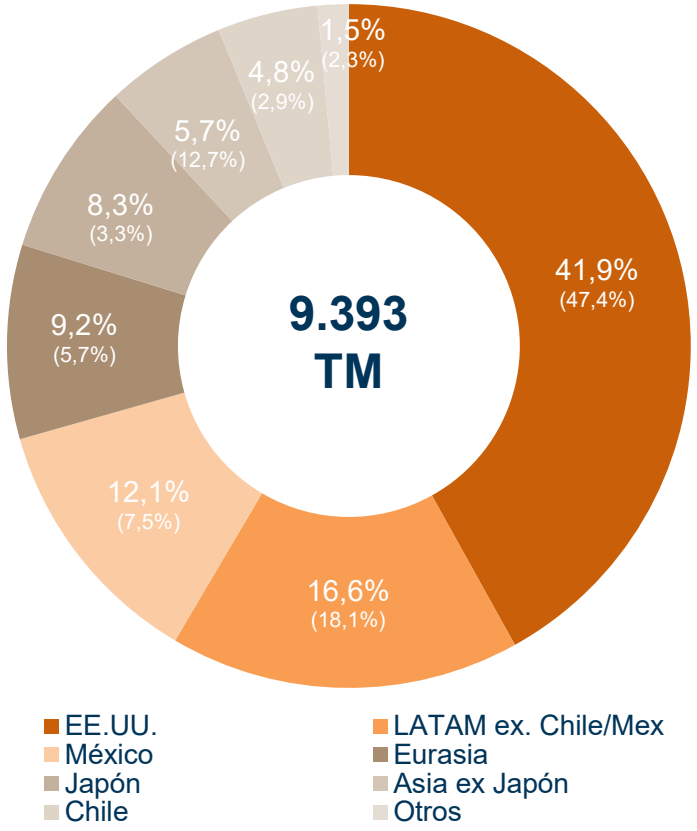
Base 100: Urner Barry ene 2023



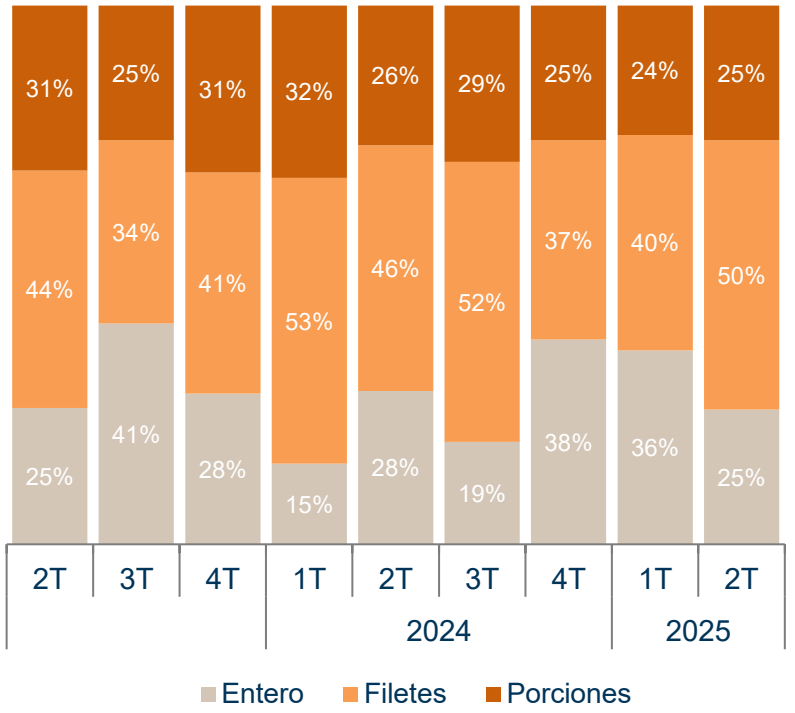
* RMP = Retorno o precio obtenido del pescado procesado primario WFE (calidad Premium)

Atlántico: Ventas y estrategia de valor agregado
(% volumen de venta WFE)

2T 2025
(2T 2024)



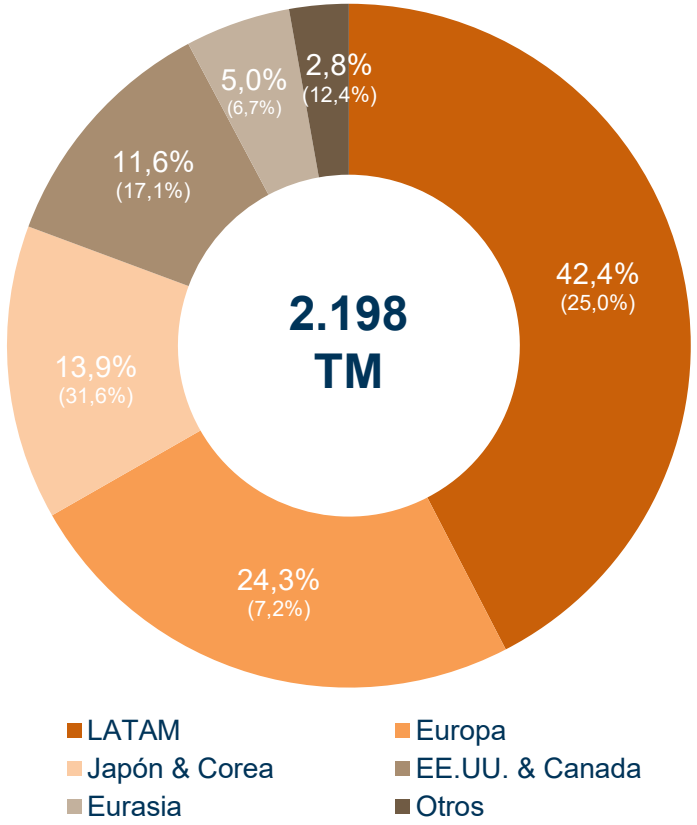
Distribución
por tipo de producto



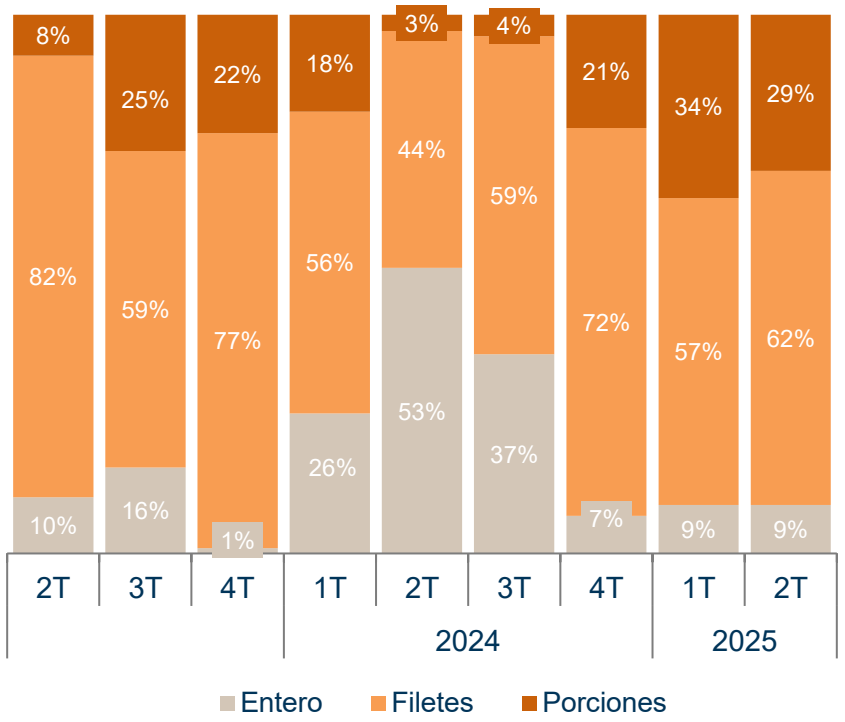
- EE.UU. continua siento el mayor mercado con 42%, pero con una baja desde 47% en 2T 24.
- 2do mayor Latam (Brasil), con 17% desde 18% en 2T 24.
- Ventas Valor Agregado en 75%.
- Buen desarrollo del mercado mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

Coho: Ventas y estrategia de valor agregado
(% volumen de venta WFE)

1S 2025
(1S 2024)



Distribución
por tipo de producto

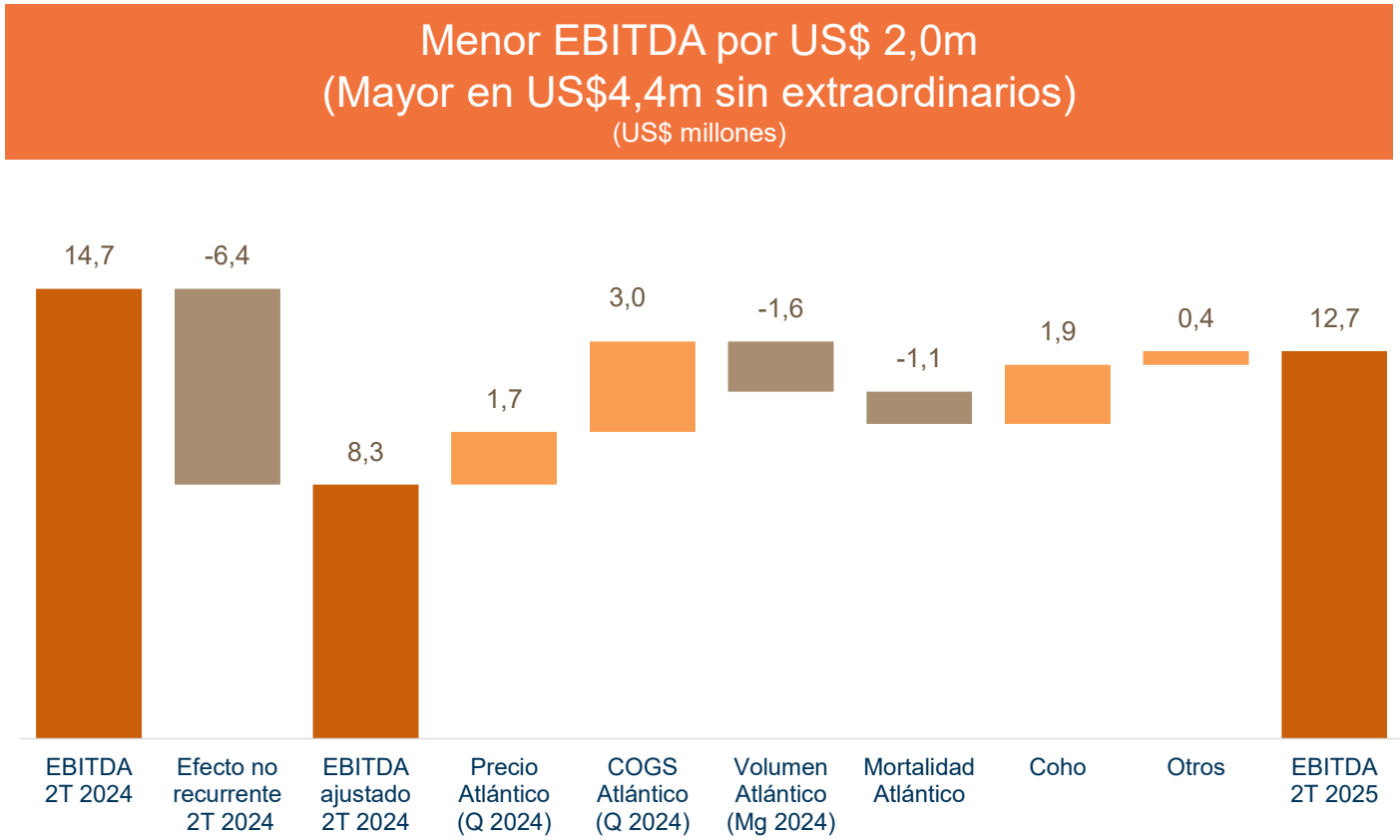


- LATAM como el principal mercado con 42%, seguido de Europa con el 24%.
- Ventas Valor Agregado en 91%.

Resultados financieros

EBITDA 2T 25 vs 2T 24: Cascada

- EBITDA de US$ 12,7m, disminución de US$ 2,0m vs 2T 24:
- 2T 2024: US$ 6,4m de resultado no recurrentes en contratos operacionales.
  - Neto de esos no-recurrente, EBITDA crece de US$8,3m a US$12,7m => +53%.
- Menores volúmenes de venta este trimestre, en parte, por alta cosecha junio.
- Mayor mortalidad extraordinaria, sin cambiar baja mortalidad total.
- Menores COGS y mayores precios.



Estado de Resultados 2T 2025

- 26% de menores Ingresos a US$ 70m: ventas Coho caen 93%; ventas Atlántico caen 14%.
- Mejores precios de +40% en Coho y +2% en Atlántico.
- GAV en US$ 4,8m vs US$ 5,5m en 2T 24:
  - Menores gastos de frigorífico por mayor venta de fresco y menor inventario promedio de Coho.
- Menor Fair Value que llega a US$ 4,1m vs US$ 6,7m por menores precios futuros estimados.
- Resultados no operacionales mejoran en US$ 4,2m por:
  - Caen pérdidas de la ACP Trucha: -US$ 0,4m vs. -US$ 2,5m en 2T 24.
  - Menores gastos financieros: -US$ 2,5m vs. -US$3,6m por menor deuda y disminución de tasa de interés.
- ACP Trucha: solo resta la venta de 532 TM WFE para darle término y cerrar los saldos.

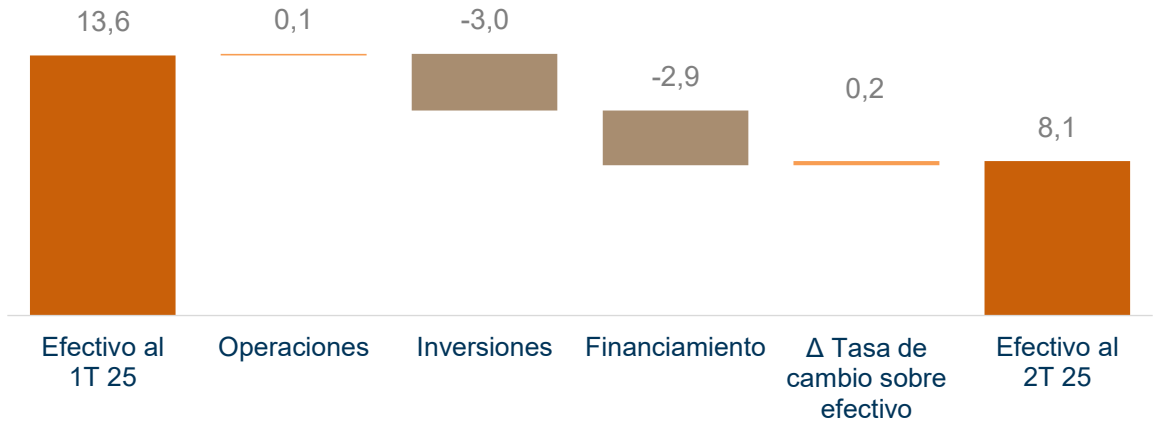
Estado de Resultados
(US$ miles)

	2T 2025	2T 2024	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	70.323	94.525	-24.202
GAV	-4.846	-5.476	630
EBITDA	**12.734**	**14.697**	**-1.963**
Depreciación	5.591	5.184	407
EBIT	**7.143**	**9.513**	**-2.370**
Ajuste neto valor justo activos biológico	4.053	6.707	-2.654
EBIT con fair value	11.196	16.220	-5.024
Resultados no operacionales	-2.462	-6.622	4.160
Gastos financieros	*-2.469*	*-3.625*	*1.156*
ACP Trucha	*-445*	*-2.468*	*2.024*
Otros resultados no operacionales	*452*	*-529*	*980*
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	**8.734**	**9.598**	**-864**
Impuestos	-2.310	-2.377	67
Ganancia/Pérdida del periodo	**6.424**	**7.221**	**-797**

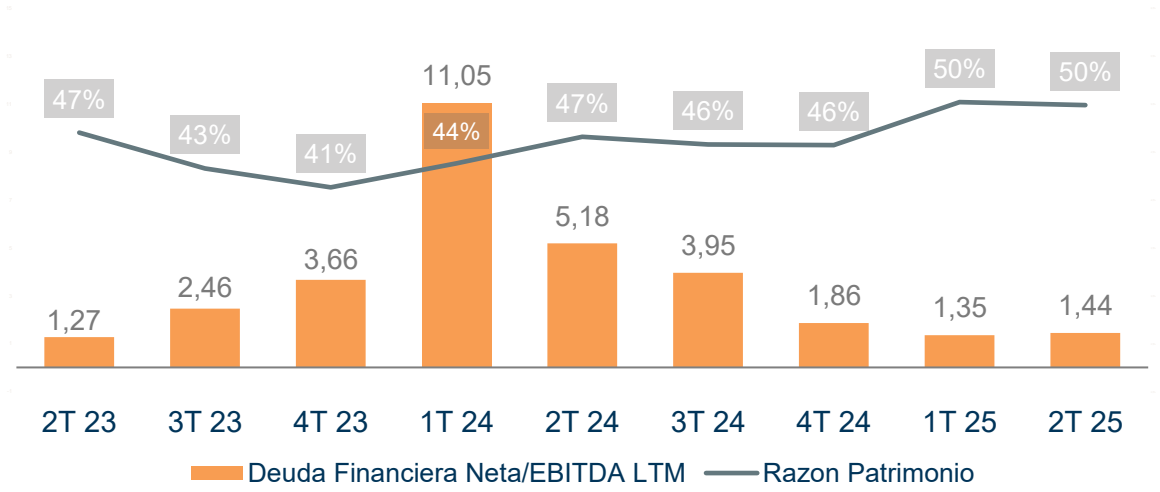
Flujo de Caja 2T 2025

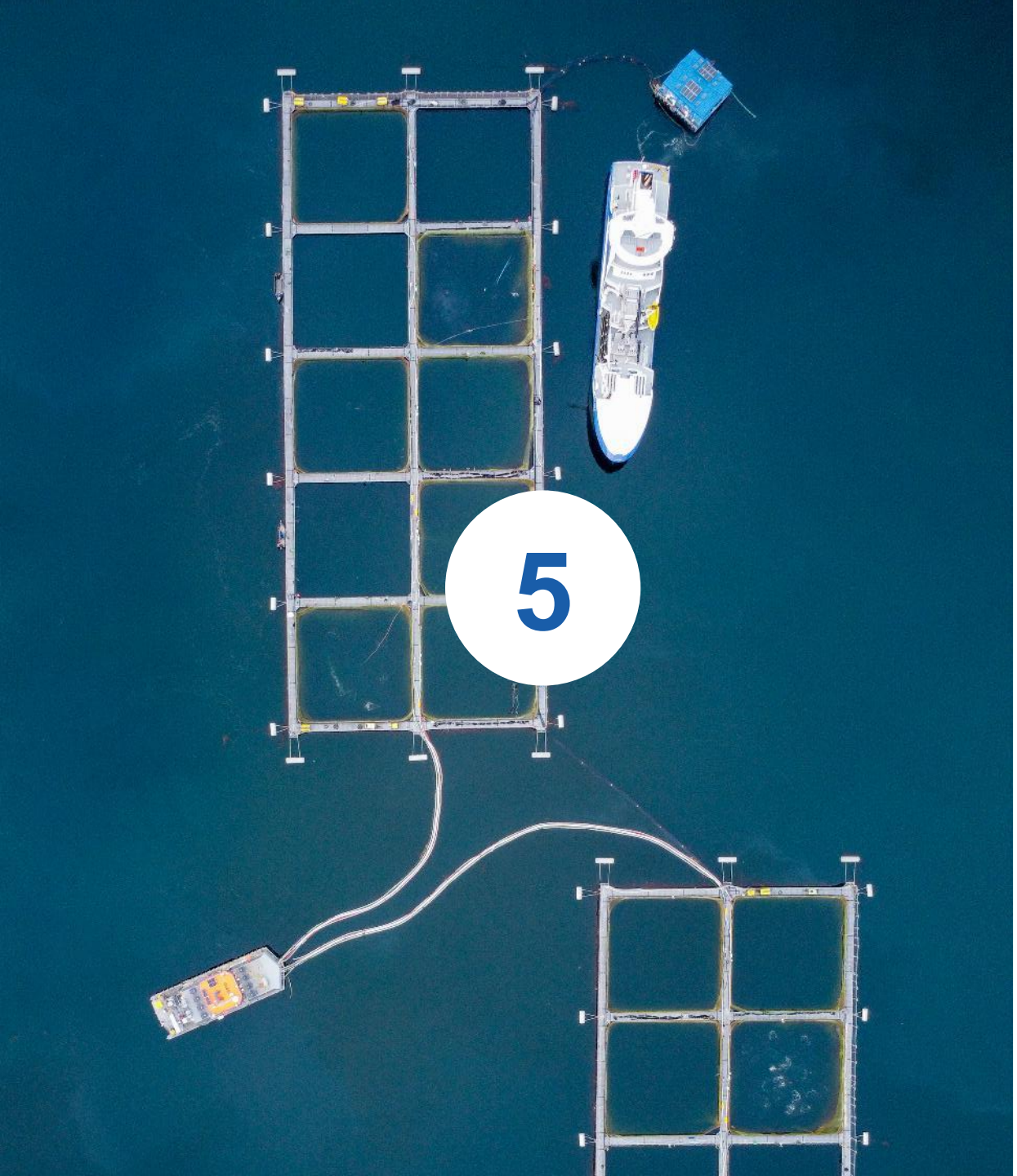
- Flujo operacional de solo US$ 100 mil, por la menor recaudación de ventas versus cosechas e inventario.
- Inversiones de -US$ 3m, orientadas a mantención y a preparar centros de Atlántico en la XI región para crecimiento 2026.
- Flujo financiamiento tiene el pago de US$ 2,9m de dividendos.
- Deuda Financiera Neta de US$ 90m,
  - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM en 1,44x (limite con Bancos < 4x)
  - Razón de Patrimonio en 50% (limite con Bancos > 40%).

Flujo de Caja
(US$ millones)



Evolución ratios financieros

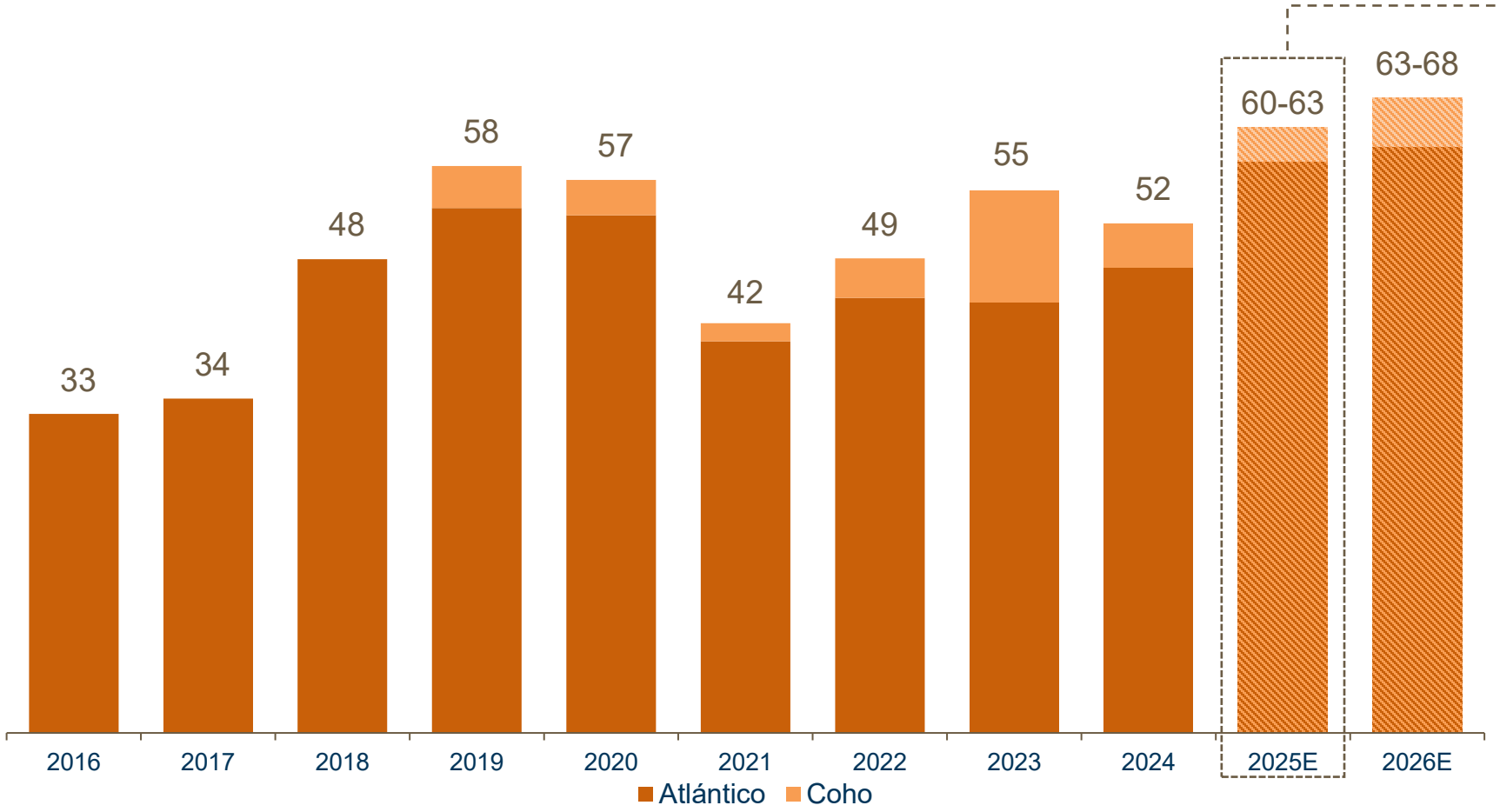




Estimaciones de Cosechas

Plan de crecimiento Salmones Camanchaca

Volumen de Cosechas
(Miles TM WFE)



57-60,000 TM ATLÁNTICO

~3,500 TM COHO

- 2021: FAN en Comau.
- 2022-2023: Recuperación, con aumento en Coho.
- 2024: Recuperación Atlántico +8%, reducción Coho de 3 a 1 centro.
- 2025E y 2026E: Aumento en Atlántico en 1 centro cada año.