



Resultados 3T 2025

Manuel Arriagada, CEO
Daniel Bortnik, CFO

13 noviembre 2025 - Santiago, Chile

Destacados 3T 2025 vs 3T 2024

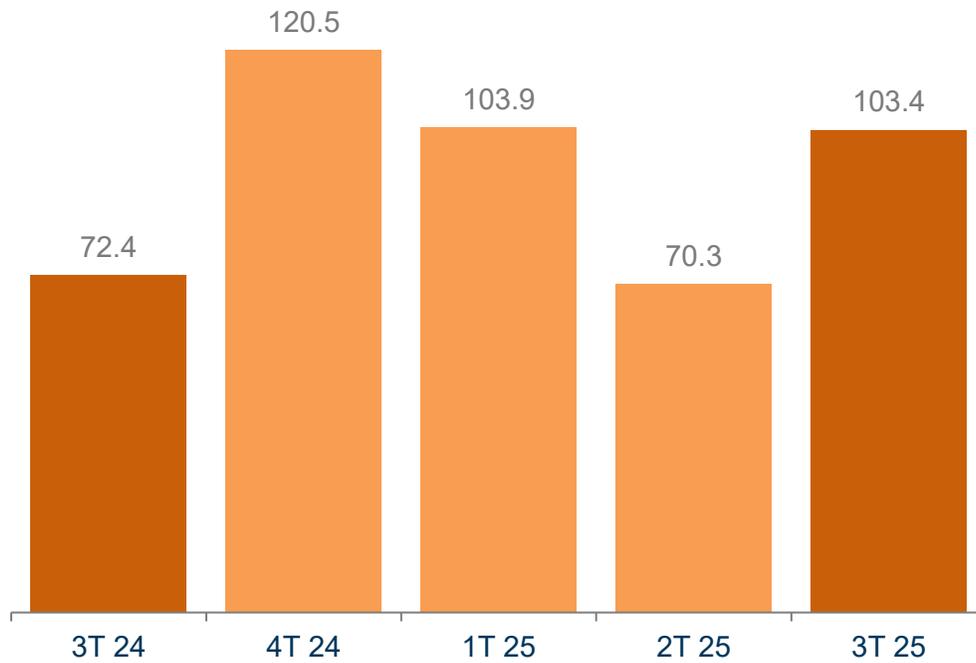


1. Ingresos aumentan 43% a US\$ 103m, por mayores ventas de Atlántico (+72%) con precios levemente inferiores (-4%).
2. Cosechas de Atlántico alcanzan 19,9 mil TM WFE, 60% superiores a las de 3T 24 con peso promedio de 5,2 Kg.
3. Cae 11% el costo ex-jaula pez vivo Atlántico a US\$ 3,62/Kg, el menor de los últimos 20 trimestres, por un mayor peso promedio de cosechas, menor costo alimentos, mejores condiciones sanitarias y mayores eficiencias operacionales.
4. Cae 18% el costo de proceso Atlántico a US\$ 0,91/Kg por escala, una mayor proporción desde la X Región con menor costo logístico e iniciativas de reducciones de costo principalmente en empaques.
5. No hubo mortalidades extraordinarias en el trimestre, exhibiendo tasas de sobrevivencia totales superiores a los comparables de la industria.
6. EBITDA de US\$ 21,6m en el trimestre, US\$ 12,4m superior a 3T 24.
7. EBIT/Kg Atlántico fue US\$ 1,04, vs US\$ 0,39 en 3T 24.
8. Deuda Financiera Neta (NIBD) cae 25% en 12 meses a US\$ 86m, y ratio NIBD/EBITDA (ult. 12 meses) cae a 1,14x desde 3,95x.
9. Refinanciamiento deuda sindicada: US\$ 125m a 5 años con mejores condiciones de tasa, más línea adicional no comprometida de US\$ 15m.
10. Estimación de cosechas 2025 de 59 a 61 mil TM de Atlántico, 3,5 mil TM de Coho. Para el 2026 se estiman cosechas en un de 55-60 mil en Atlántico y y 4-5 mil en Coho.

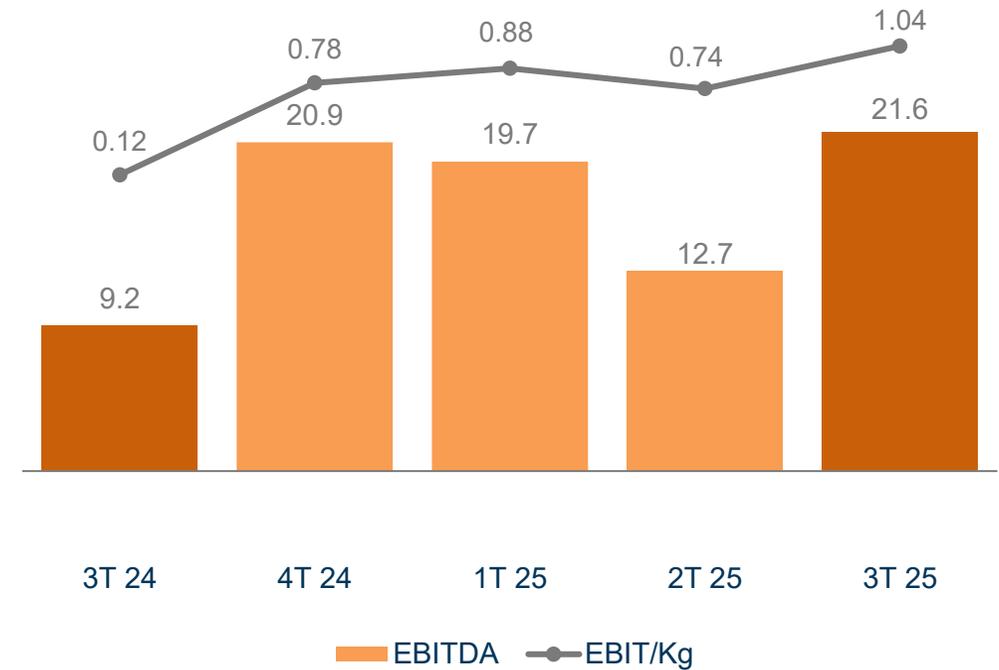
Destacados Financieros



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.

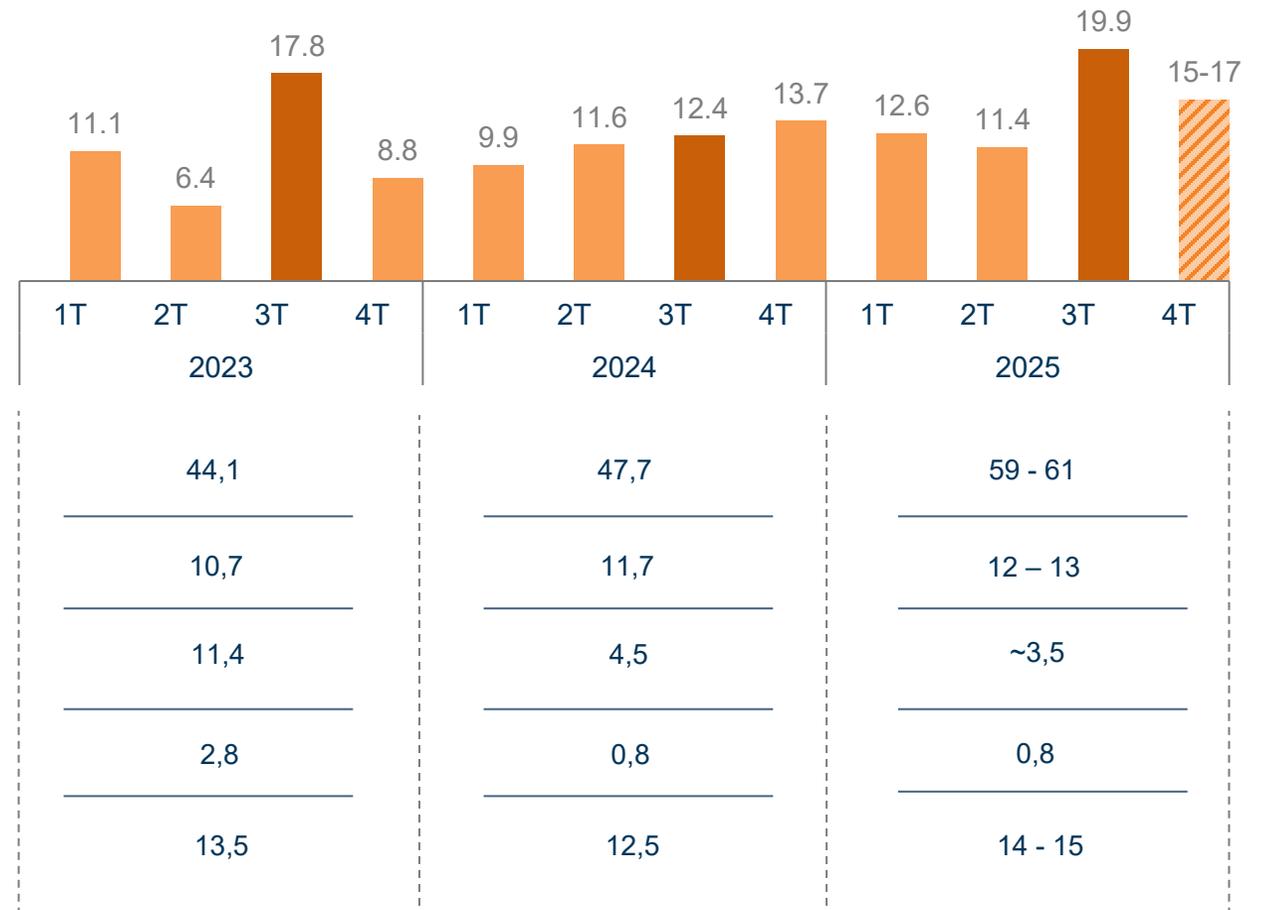
Cosechas y siembras



- En 3T 25, cosechas de Atlántico 60% superiores vs 3T 24, con un peso de cosecha de 5,2 Kg.
- Plan 2025 de cosechas de Atlántico en 59-61 mil TM y ~3,5 mil TM para Coho.
- Aumento de siembras Atlántico en 2025 para cosechas en 2026-27.
- Sin aumento de siembras en Coho en 2025.
- Siembras chilenas* de Atlántico aumentaron 3% en lo que va del año vs 2024 y las de Coho disminuyeron un 10%.
- Cosechas chilenas de Atlántico para 2025 9% superiores y 4% esperadas en 2026**.

Cosechas de salmón Atlántico

Miles TM WFE



Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1	47,7	59 - 61
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,7	11,7	12 - 13
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

** Fuente: Kontali

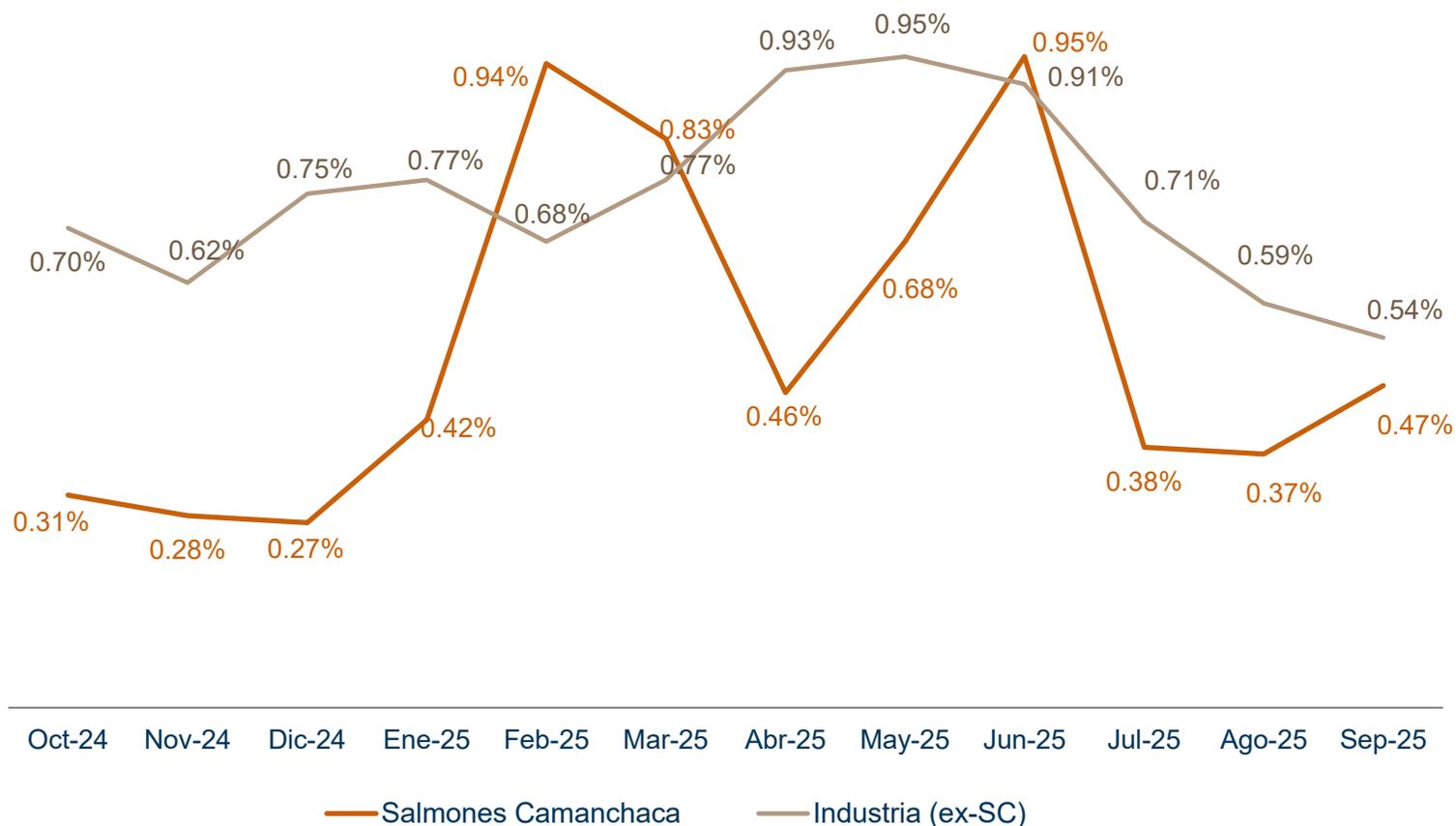


Resultados operacionales

Resultado biológico - Atlántico



Mortalidad Mensual SC vs Industria (ex-SC)



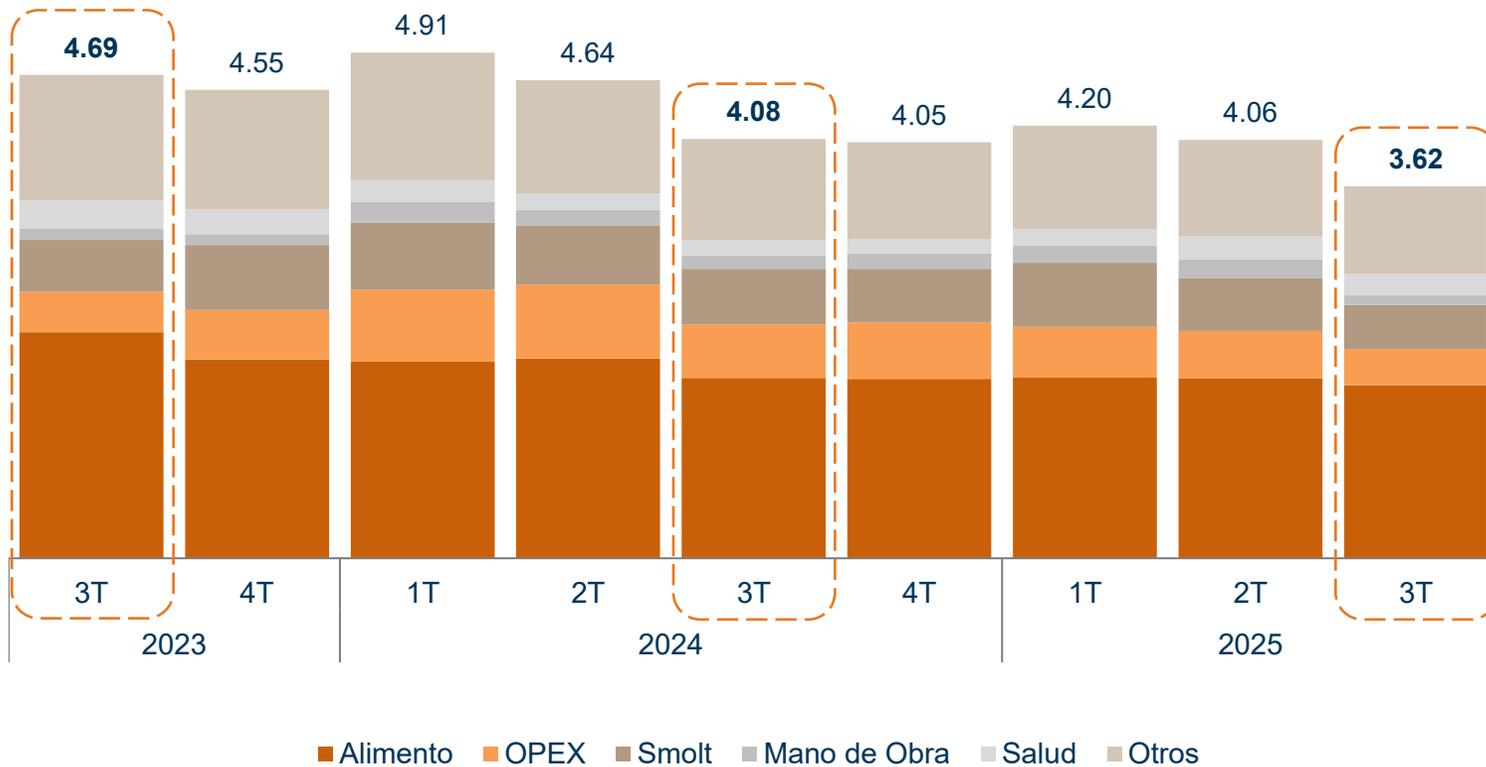
SC vs Indicadores Industria (ciclos cerrados a septiembre 2025)

Indicador	Promedio industria	SC
Mortalidad (%)	12,0%	6,5%
FCRe acum (WFE)	1,31	1,27
SGR acum (velocidad de crecimiento)	0,72	0,79
Lapso engorda	14,2	13,4
Grs AB/TM producida	381	469
Peso medio de cosecha (Kg)	5,12	5,11

Atlántico: Costo ex jaula



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



- Costo en US\$ 3,62/Kg, 11% inferior al 3T 24 por:
 - Mayor biomasa con mayor peso medio
 - Menores costos de alimento
 - Mejores condiciones sanitarias
 - Mayores eficiencias operacionales

Costo total salmón Atlántico



- Costo total en US\$ 4,81/Kg, menor en 70 ctvos., o 13%, respecto al 3T 24.
- Costo exjaula 11% inferior vs 3T 24, y 23% menor que 3T 23.
- Costo de proceso en US\$ 0,91/Kg WFE, 18% inferior vs 3T 24, y bajo el objetivo de US\$ 1/Kg por mayor volumen procesado, mayor cosecha de centros provenientes de la X Región, y mejoras operacionales principalmente en empaques.





Indicadores de sostenibilidad (ciclos cerrados)

Indicador	3T 2023	3T 2024	3T 2025
Ratio FIFO	0,49	0,34	0,23
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	14/10	15/9	14/10
Escapes (# de peces)	0	0	0
Promedio tratamientos antibióticos	2,9	5,0	2,9
Uso de Antibióticos Gr/TM	640,5	947,5	703,4
Uso de antiparasitarios Gr/TM	6,6	1,7	2,7
Biomasa certificada ASC	46%	42%	88%

- Ratio FIFO en 0,23, muy por debajo a al ciclo comparable (0,49) y ciclo anterior (0,34).
- Duración ciclo bajo nivel promedio.
- Reducción en usos de antibióticos.
- 88% de la biomasa certificada ASC en el trimestre.



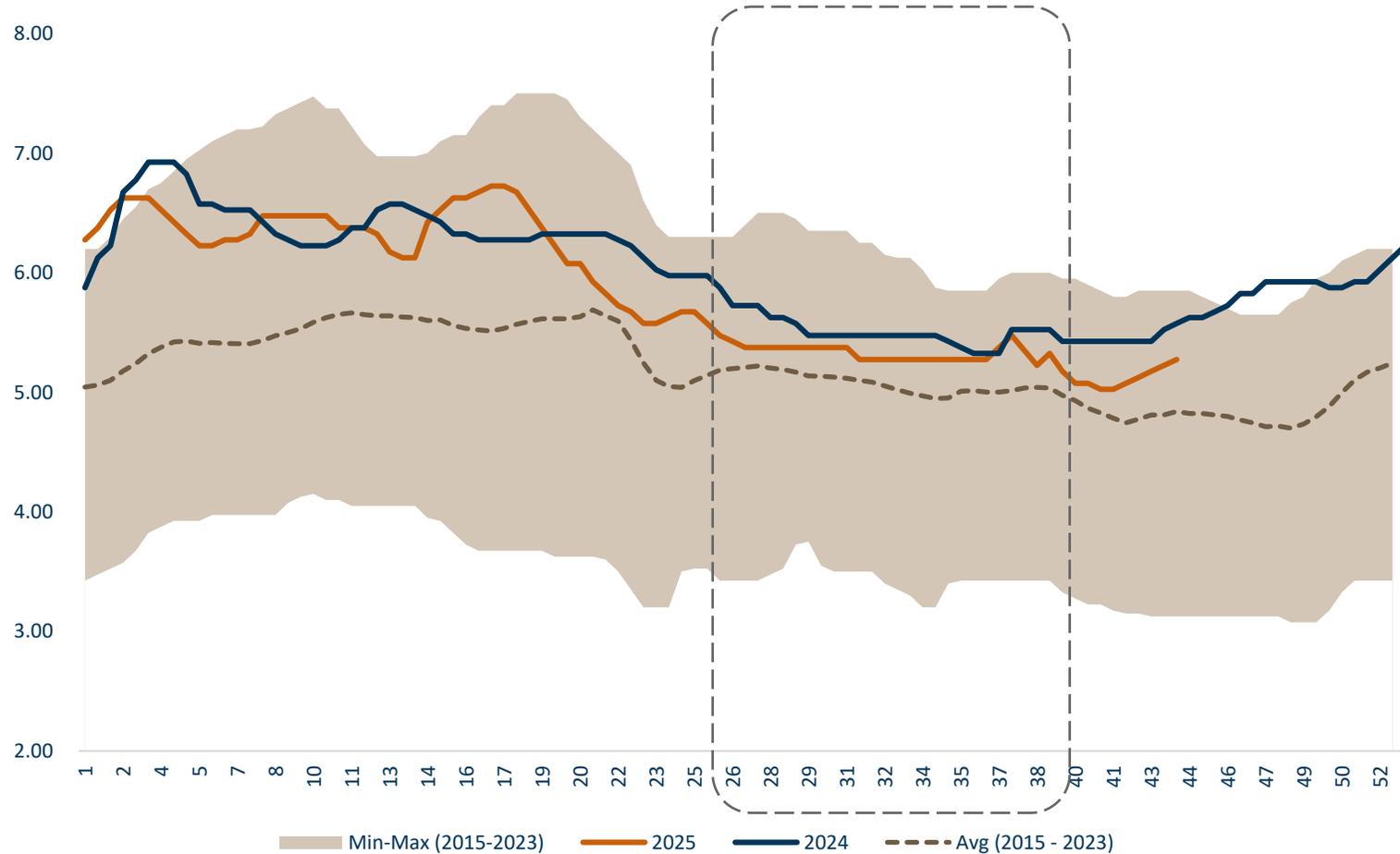
3

Mercados

Precio salmón Atlántico



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

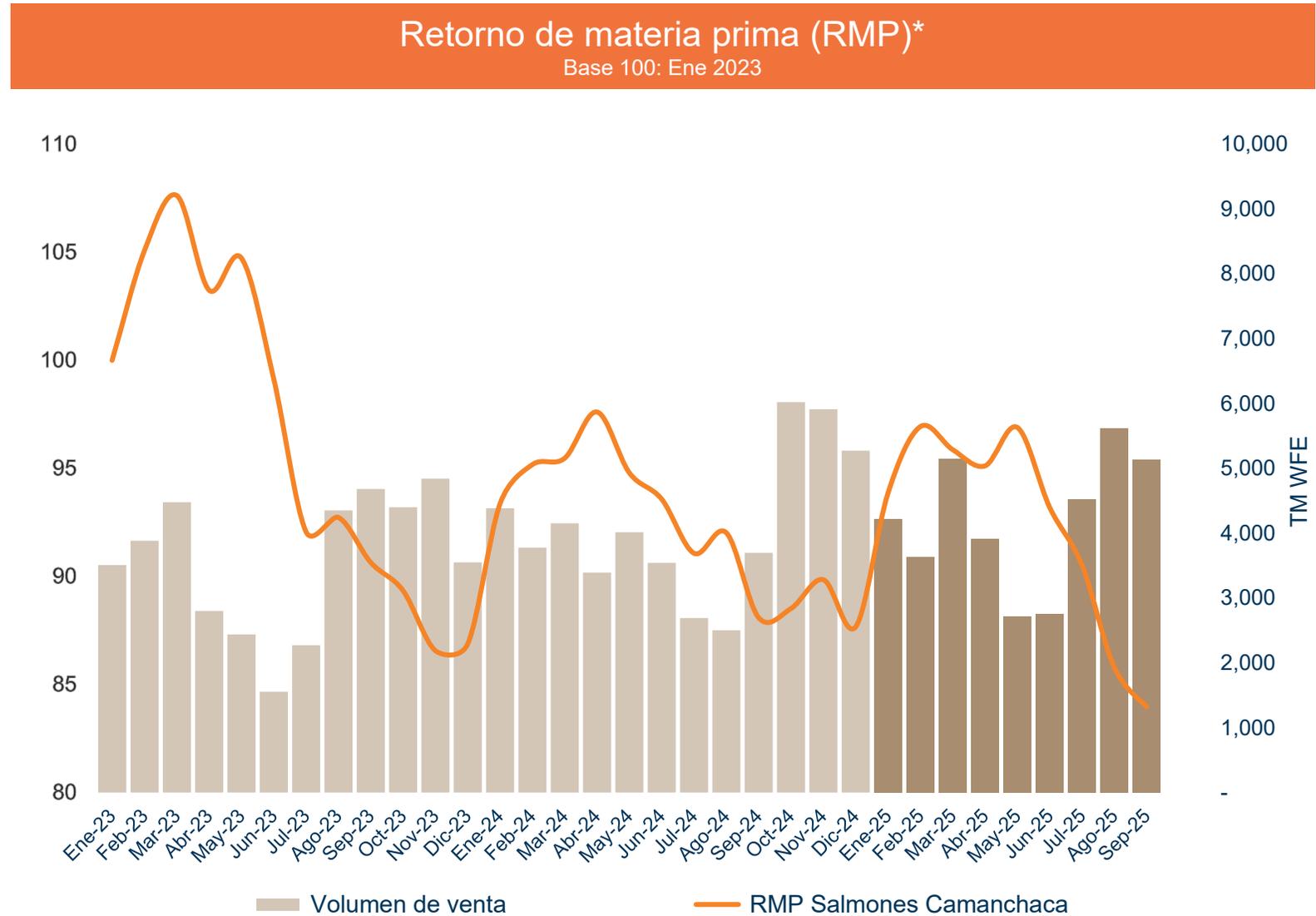


- Mayor oferta chilena en 2025*: 9%
 - 1T: 4%
 - 2T: 16%
 - 3T: 13%
 - 4T: 5%
- Mayor oferta noruega en 2025*: 11%
 - 1T: 13%
 - 2T: 27%
 - 3T: 14%
 - 4T: -4%
- Precios se mantienen en un bajo nivel durante el tercer trimestre.

Realización de precio salmón Atlántico – Salmones Camanchaca



- Importantes variaciones de RMP en últimos 2-3 años
- Mejores retornos en 1eros semestres
- Estrategia:
 - Valor agregado
 - Diversificación de mercados y formatos
 - Contratos favorecen posición de mercado



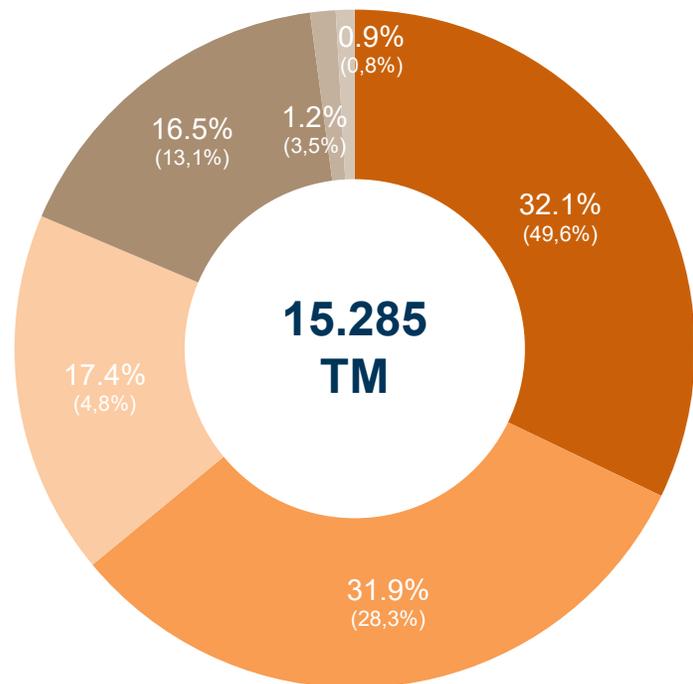
* RMP = Retorno o precio obtenido del pescado procesado primario WFE (calidad Premium)

Atlántico: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

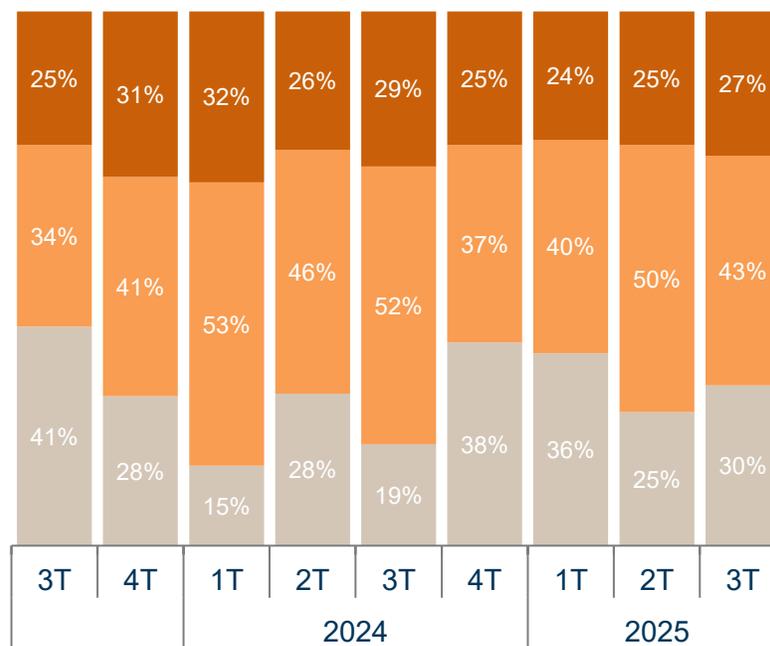


3T 2025
(3T 2024)



- Norteamérica
- LATAM ex. Chile
- Europa & Eurasia
- Asia
- Chile
- Otros

Distribución
por tipo de producto



- Entero
- Filetes
- Porciones

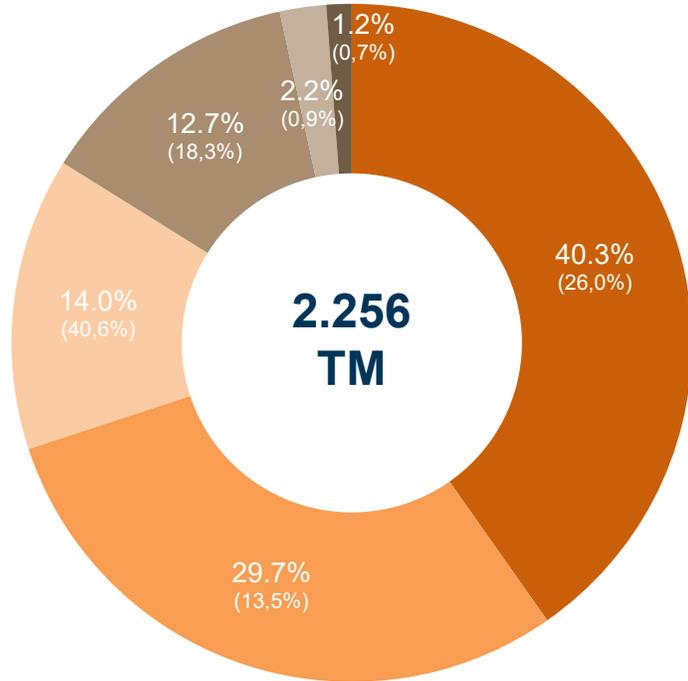
- El mercado norteamericano continua siendo el mayor mercado con 32%, pero con una baja desde 50% en 3T 24.
- En 2do lugar, LATAM Ex. Chile, con 32% desde 28% en 3T 24.
- Ventas Valor Agregado en 70%.
- Buen desarrollo del mercado mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

Coho: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

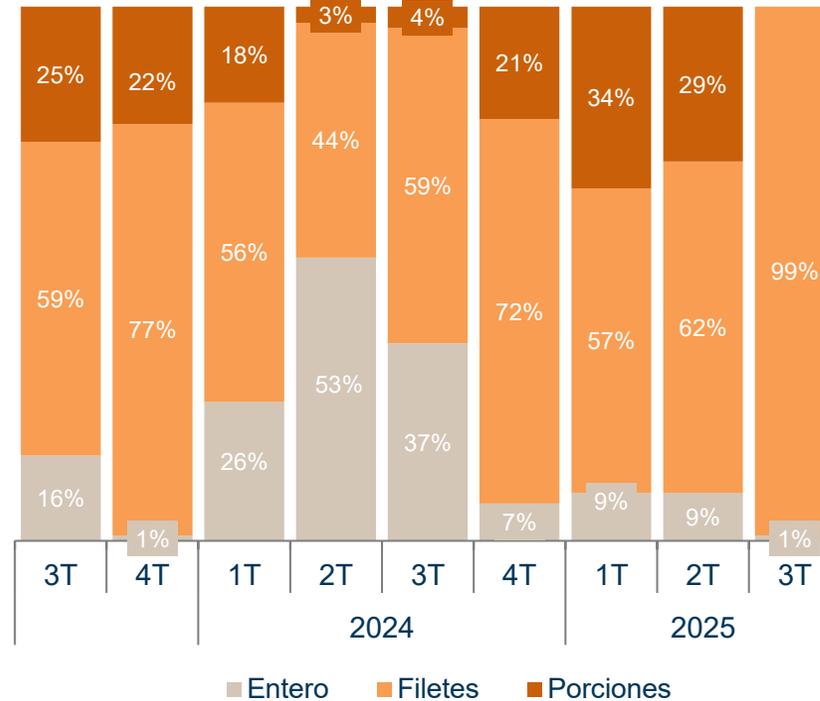


9m 2025
(9m 2024)



■ LATAM ex. Chile
■ Europa & Eurasia
■ Asia
■ Norteamérica
■ Chile
■ Otros

Distribución
por tipo de producto



- LATAM ex Chile como el principal mercado con 40% (26% en 9m 2024), seguido de Europa & Eurasia con el 30% (13% en 9m 2024).
- Ventas Valor Agregado en 99%.



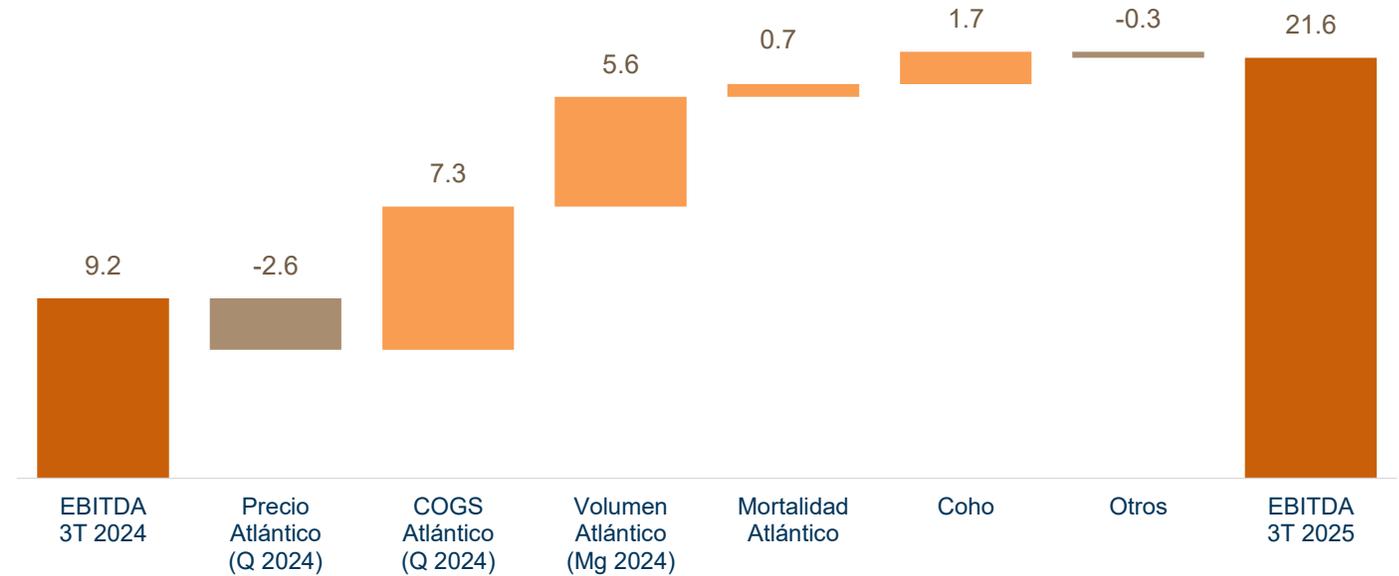
Resultados financieros

EBITDA 3T 25 vs 3T 24: Cascada



Mayor EBITDA por US\$ 12,4m
(US\$ millones)

- EBITDA de US\$ 21,6m, aumento de US\$ 12,4m vs 3T 24:
 - Menores COGS.
 - Mayores volúmenes de venta, en gran parte por alta cosecha.
 - Sin mortalidad extraordinaria en el trimestre.
 - Mejor desempeño Coho.
 - Compensado parcialmente por menores precios de Atlántico.





- Ingresos US\$ 103m, 43% superior al 3T 24 por mayor volumen vendido de Atlántico (+72%), con precios levemente inferiores (-4%).
- GAV en US\$ 5,9m vs US\$ 5,4m en 3T 24:
 - Mayor volumen de venta y costos asociados a un mayor inventario de congelado.
- Fair Value de US\$ 2,6m vs US\$ 6,2m en 3T 24, por menores precios esperados al cierre de sep-25 vs sep-24.
- Resultados no operacionales mejoran en US\$ 2,3m:
 - Caen pérdidas de ACP Trucha: -US\$ 0,5m vs. -US\$ 1,1m en 3T 24.
 - Menores gastos financieros: -US\$ 2,2m vs. -US\$4,5m por menor deuda y disminución de tasa de interés y margen.
 - Ingresos financieros por US\$ 1m (Efecto contable IFRS 9 refinanciamiento).
- ACP Trucha: solo resta la venta de 10 TM WFE para darle término y cerrar los saldos.

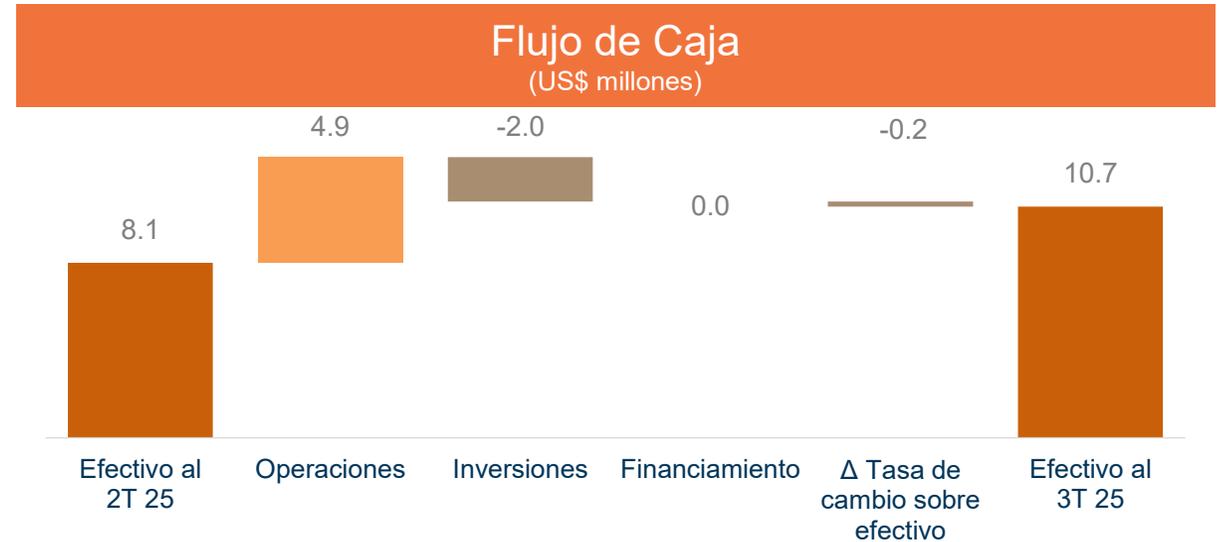
Estado de Resultados (US\$ miles)

	3T 2025	3T 2024	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	103.379	72.369	31.010
GAV	-5.946	-5.368	-578
EBITDA	21.593	9.235	12.358
Depreciación	5.439	5.698	-259
EBIT	16.154	3.537	12.617
Ajuste neto valor justo activos biológico	2.647	6.214	-3.567
EBIT con fair value	18.801	9.751	9.050
Resultados no operacionales	-2.240	-4.499	2.259
<i>Gastos financieros</i>	-2.195	-3.595	1.400
<i>ACP Trucha</i>	-484	-1.081	597
<i>Otros resultados no operacionales</i>	439	177	262
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	16.561	5.252	11.309
Impuestos	-4.468	-1.180	-3.288
Ganancia/Pérdida del periodo	12.093	4.072	8.021

Flujo de Caja 3T 2025



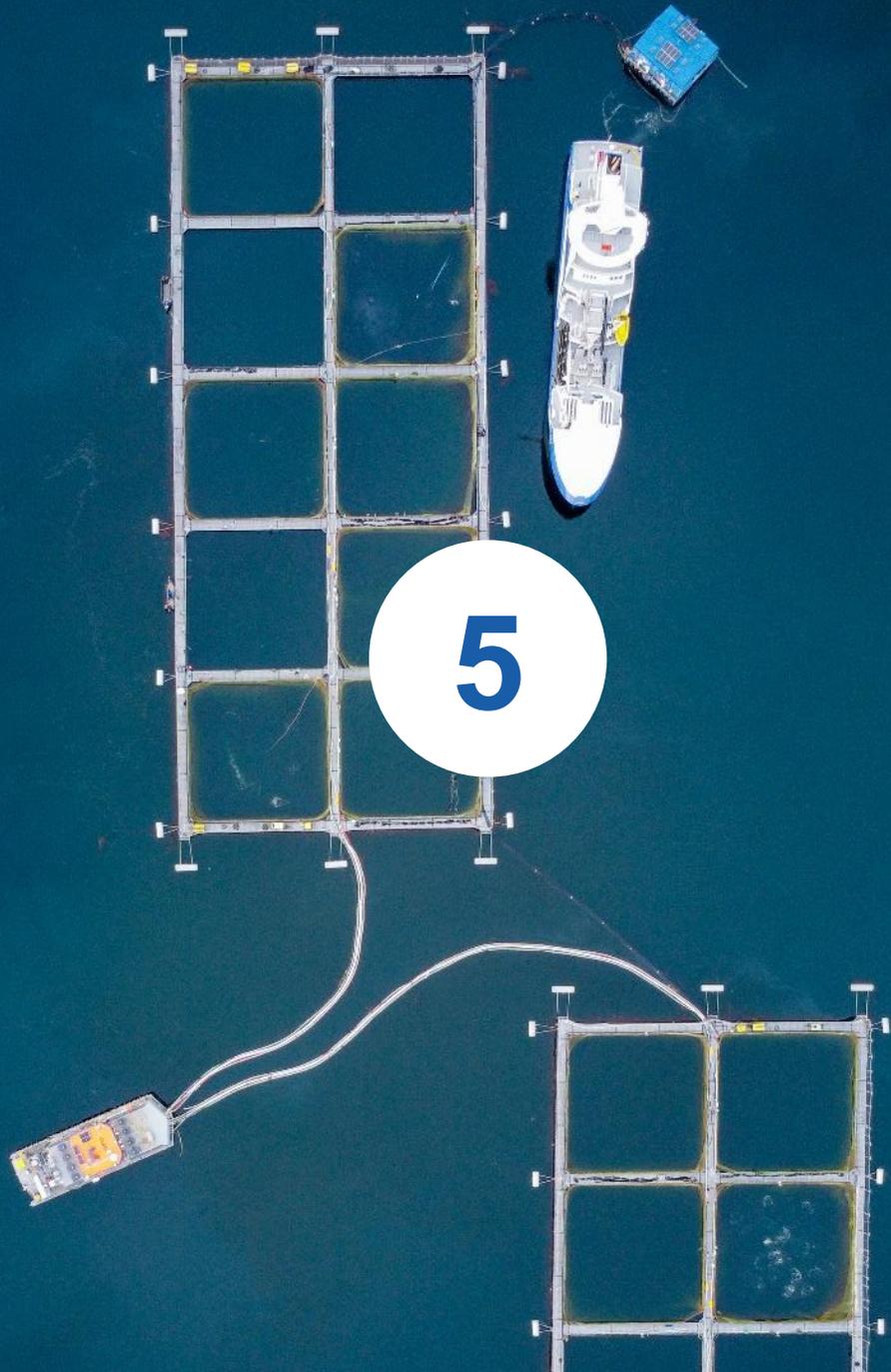
- Flujo operacional de US\$ 4,9m, por mayores cobros (aumento en ventas), compensado por un mayor pago a proveedores (mayor actividad) y pago anticipado de intereses devengados del refinanciamiento.
- Inversiones de -US\$ 2,0m, orientadas a mantención y preparación de nuevos centros de cultivo.
- Nulo flujo de financiamiento.
- Deuda Financiera Neta de US\$ 86m,
 - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM en 1,14x (límite con Bancos < 4x)
 - Razón de Patrimonio en 50% (límite con Bancos > 40%).



Refinanciamiento (RCF) 2025



- Reestructuración deuda a largo plazo:
 - Línea rotativa por US\$ 125m.
 - Línea no comprometida de hasta \$15m a utilizar hasta mar-28, bajo misma estructura, vencimiento, condiciones y garantías.
- Cierre: 9 de septiembre 2025
- Plazo a 5 años, con pagos de intereses semestrales y pago del capital al 100% al vencimiento.
- Tasa de interés: SOFR + margen de 2,40% y 3,90%, con mejores condiciones a las del RCF 2021.
 - Tasa all-in pasa de 6,9% a 6,5% anual
 - Duration sube de 3,8 años a 4,3 años
- Mismos Covenants medidos semestralmente:
 - Deuda Neta sobre EBITDA < 4.0x
 - Razón de patrimonio > 40%

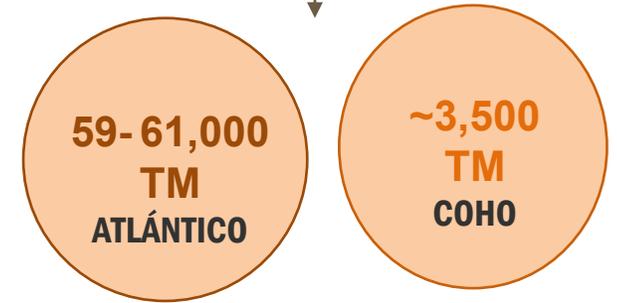
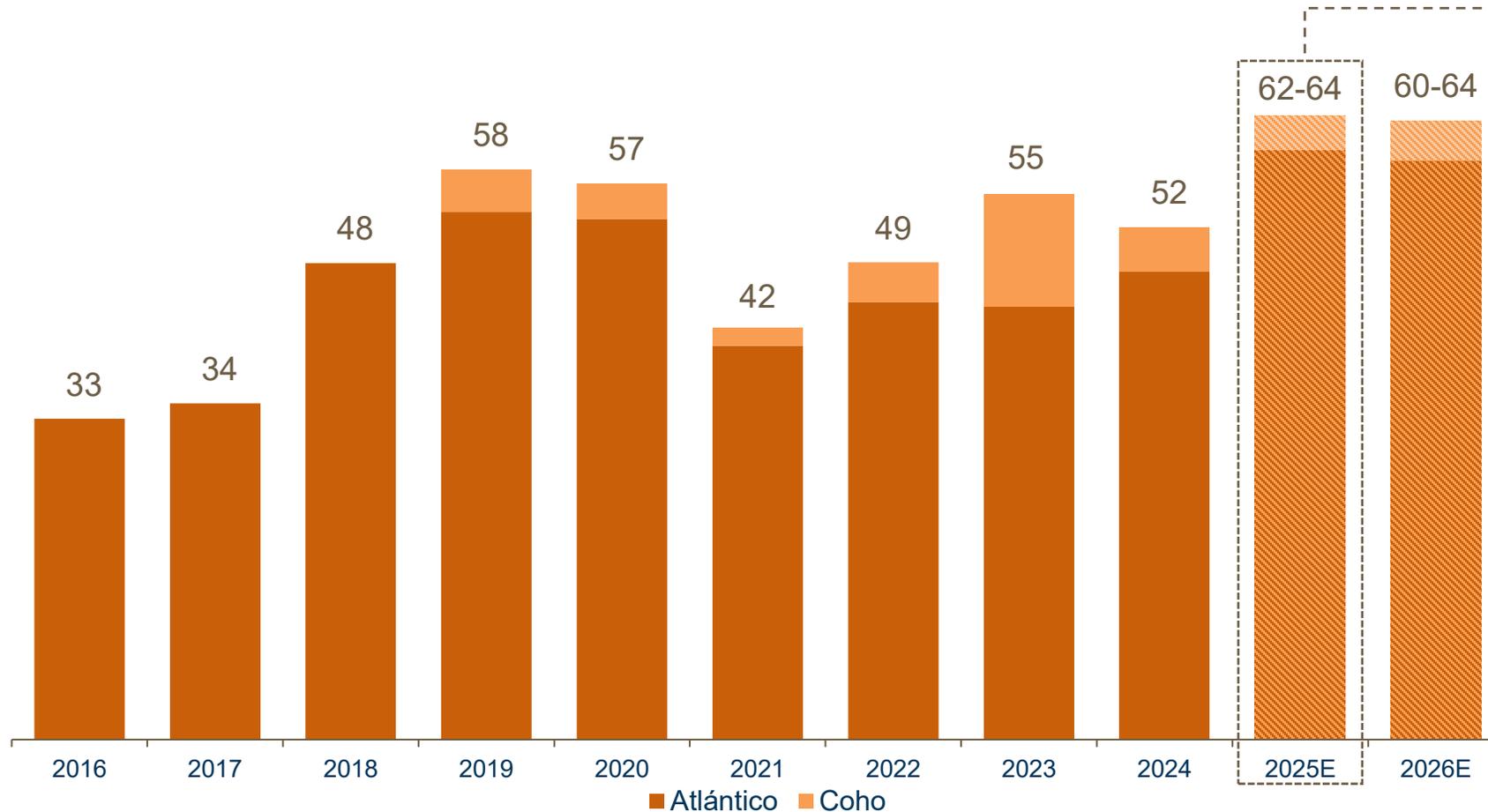


Estimaciones de Cosechas

Plan de crecimiento Salmones Camanchaca



Volumen de Cosechas
(Miles TM WFE)



- 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.



Salmones
Camanchaca