



Resultados 4T 2025

Ricardo García, Vice Presidente
Manuel Arriagada, CEO

26 febrero 2026 - Santiago, Chile

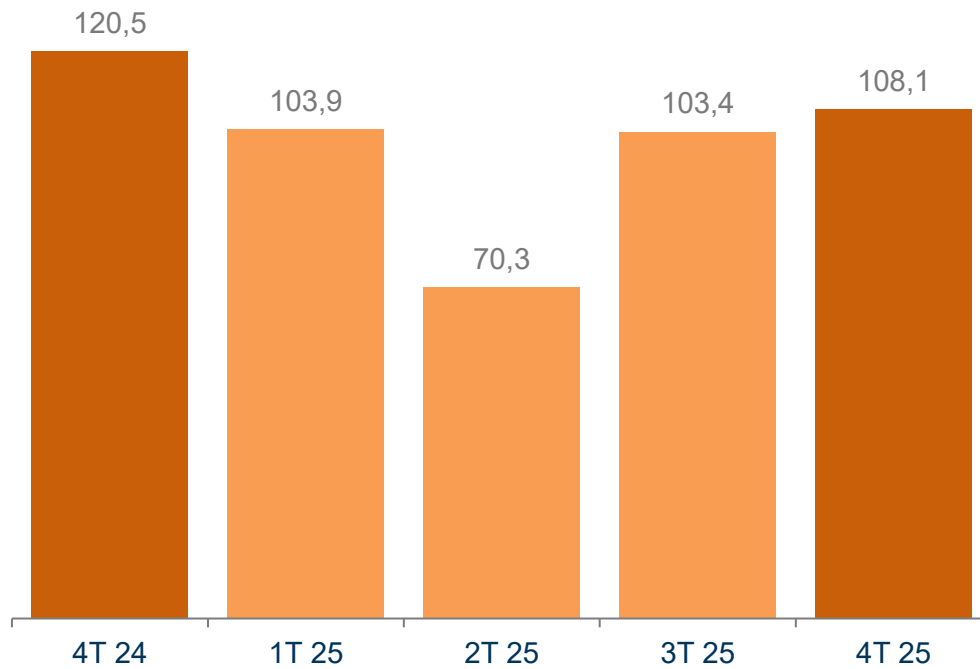


1. Ingresos del 4T disminuyen 10% a US\$ 108m por alta base de comparación y débiles precios.
2. Costos se mantienen en niveles favorables; ex-jaula-vivo Atlántico de US\$ 4,17/Kg, levemente superior al 4T 24 por menor peso cosecha y más costo de tratamientos y de sistemas de oxígeno y mitigación.
3. EBITDA se reduce a US\$13,6m, también por alta base de comparación en 2024.
4. Las cosechas del 4T de Atlántico alcanzan 14,4 kt WFE, 5% superior al 4T 24, dejando un inventario de 7,3 kt WFE, el doble que 2024.
5. EBIT/Kg Atlántico en US\$ 0,54 es favorable en el contexto de una baja de 9,4% en el precio trimestral. El de Coho sube US\$1 en el 4T.
6. NIBD 2025 de US\$ 93m -similar a 2024- con ratio NIBD/EBITDA cayendo a 1,37x desde 1,86x en 2024.
7. Concluyó todo lo relacionado a la participación en negocio de Trucha.

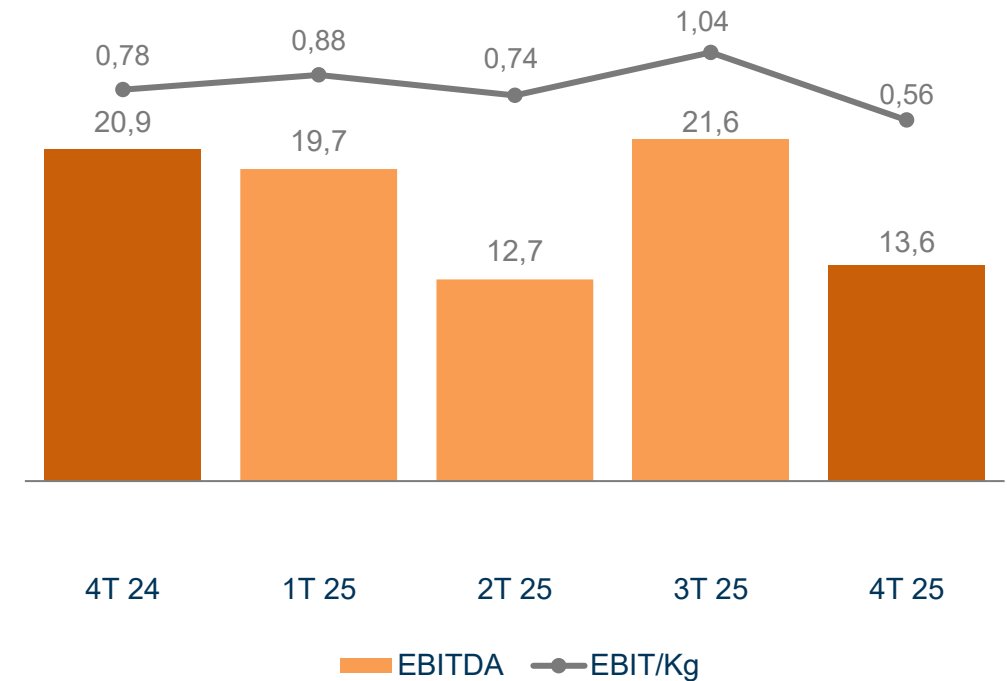
Destacados Financieros



Ingresos US\$ millones



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



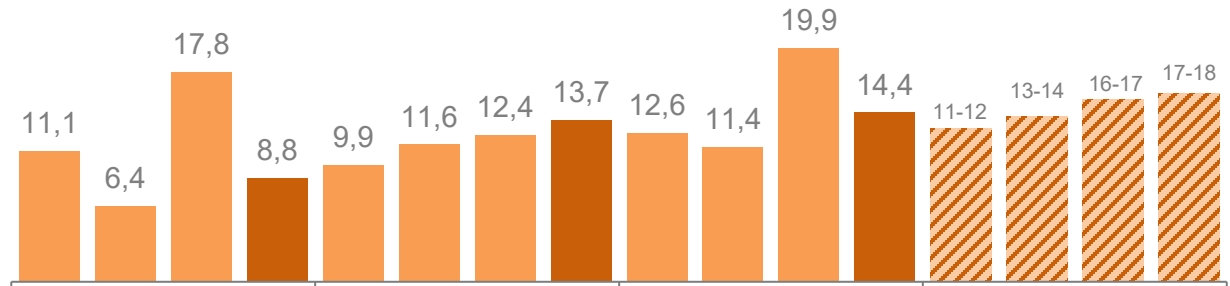
*Cálculo EBIT/Kg es indicador de rentabilidad de los peces vendidos y despachados a clientes finales y, por lo tanto, excluye provisiones +/- sobre inventarios.

Cosechas y siembras



- +5% Cosechas 4T 25, con peso cosecha 5,1 Kg (vs 5,5 Kg en 4T 24).
- Cosechas Atl. estimadas 2026 58-61 kt y 4-5 kt de Coho.
- Aumentan siembras Atl. en 2025 para mayores cosechas 2026-27.
- Siembras Coho no aumentan, pero sí en 2026 (un centro más grande).
- Siembras chilenas* de Atl. aumentaron 2% en 2025 vs 2024 y las de Coho disminuyeron un 3%.
- Cosechas chilenas de Atlántico en 2025 15% superiores y 1% superior para 2026**.

Cosechas de salmón Atlántico Miles TM WFE



	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
	2023				2024				2025				2026			
Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1				47,7				58,3				58 - 61			
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,7				11,7				12,8				13 - 14			
Cosecha Coho (Miles TM WFE)	11,4				4,5				3,2				4 - 5			
Siembra Coho (millones de unidades)	2,8				0,8				0,8				1,2-1,3			
Siembra total (millones de unidades)	13,5				12,5				13,6				14,5- 16			

*Fuente: Aquabench

** Fuente: Kontali



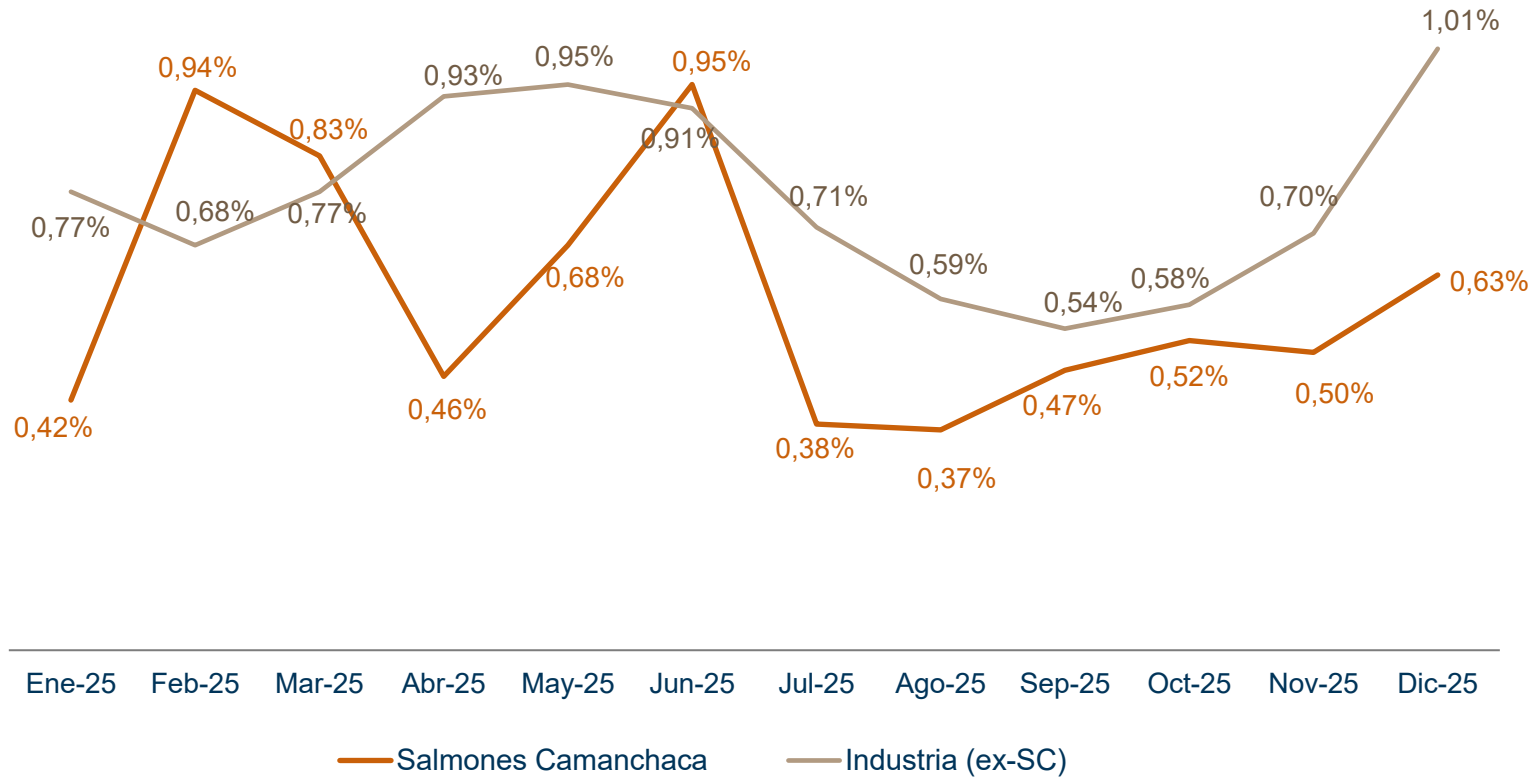
2

Resultados operacionales

Resultado biológico - Atlántico



Mortalidad Mensual SC vs Industria (ex-SC)

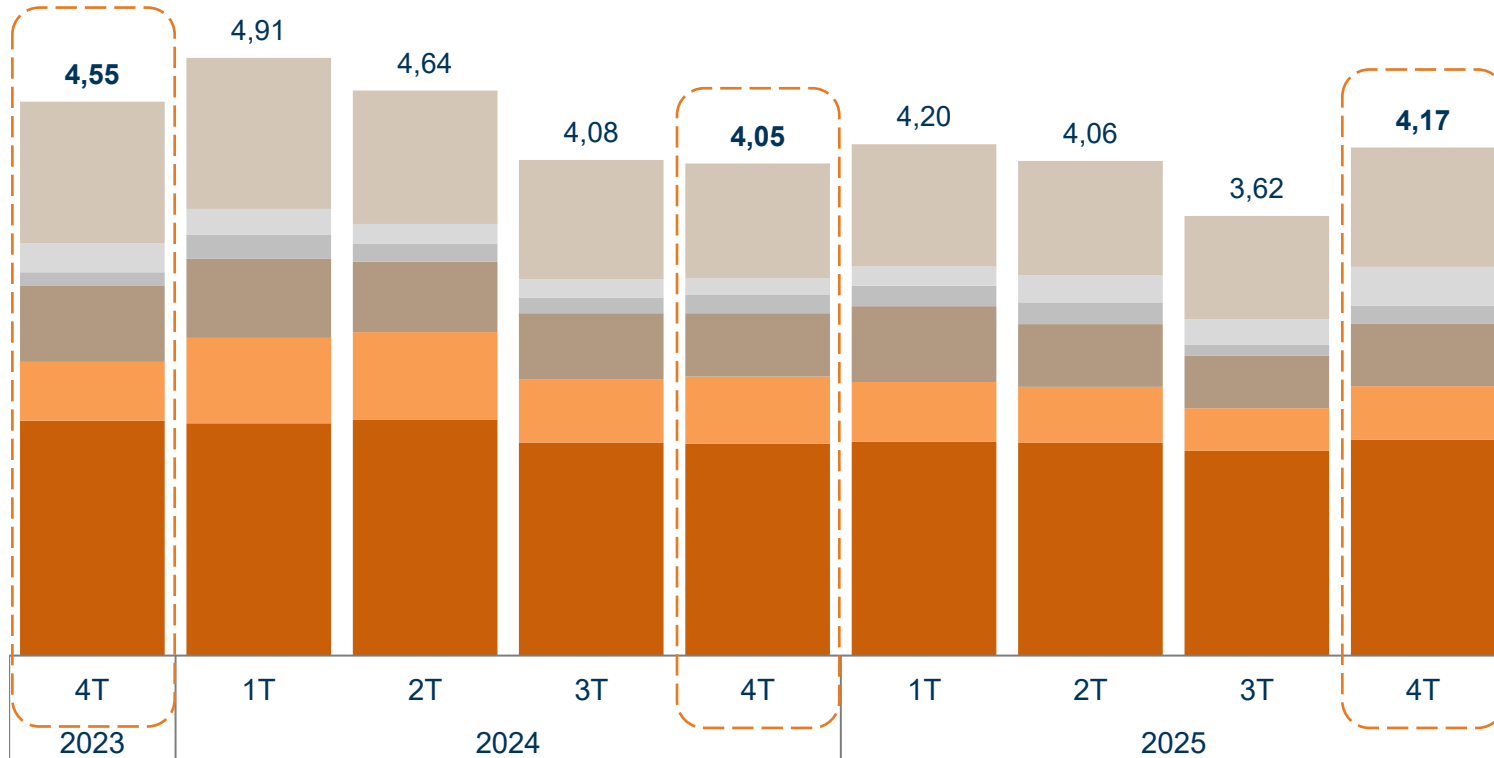


SC vs Indicadores Industria (ciclos cerrados a diciembre 2025)

Indicador	Promedio industria	SC
Mortalidad (%)	11,6%	7,9%
FCRe acum (WFE)	1,31	1,29
SGR acum (velocidad de crecimiento)	0,72	0,81
Lapso engorda	14,2	13,2
Grs AB/TM producida	397	543
Peso medio de cosecha (Kg)	5,2	5,1



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



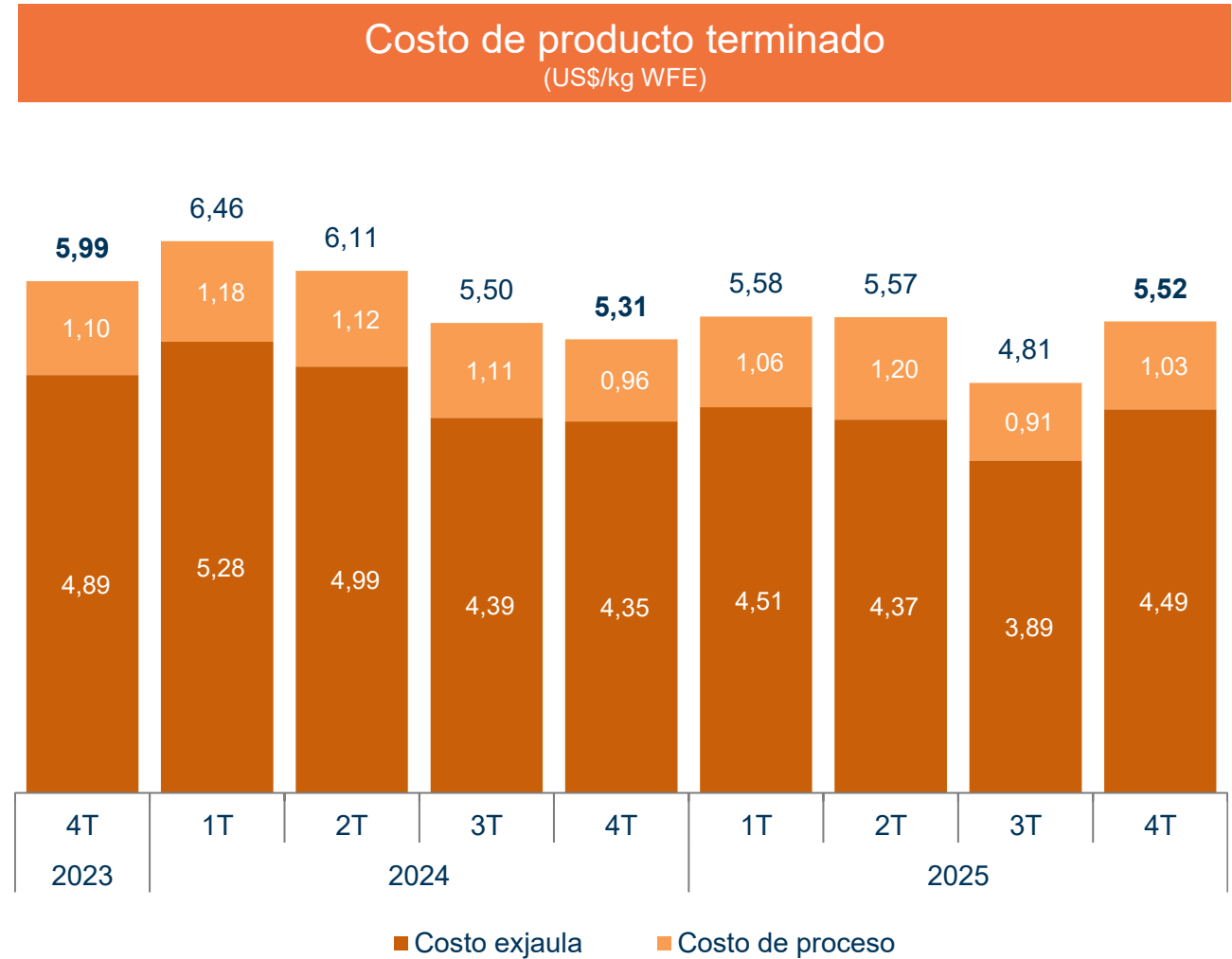
- Costo en US\$ 4,17/Kg, 3% superior al 4T 24 por:
 - Menor peso medio
 - Mayor costo de tratamientos y de sistemas de oxígeno y mitigación

■ Alimento ■ OPEX ■ Smolt ■ Mano de Obra ■ Salud ■ Otros

Costo total salmón Atlántico



- Costo total en US\$ 5,52/Kg, mayor en 21 ctvos., o 4%, respecto al 4T 24.
- Costo exjaula 3% superior vs 4T 24, y 8% menor que 4T 23.
- Costo de proceso en US\$ 1,03/Kg WFE, 8% superior vs 4T 24, y en línea al objetivo de US\$ 1/Kg, por mayor volumen procesado en planta de terceros.





Indicadores de sostenibilidad (ciclos cerrados)

Indicador	4T 2023	4T 2024	4T 2025
Ratio FIFO	0,36	0,30	0,50
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	15/9	15/9	14/10
Escapes (# de peces)	0	0	0
Promedio tratamientos antibióticos	1,0	3,2	2,4
Uso de Antibióticos Gr/TM	250	502	689
Uso de antiparasitarios Gr/TM	0	3,8	4,7
Biomasa certificada ASC	70%	83%	82%
FCRe	1,15	1,12	1,24

- Ratio FIFO en 0,50.
- Duración ciclo bajo nivel promedio.
- Reducción en promedio de # tratamientos antibióticos pero aumento en gr/TM por brotes SRS.
- 82% de la biomasa certificada ASC en el trimestre.



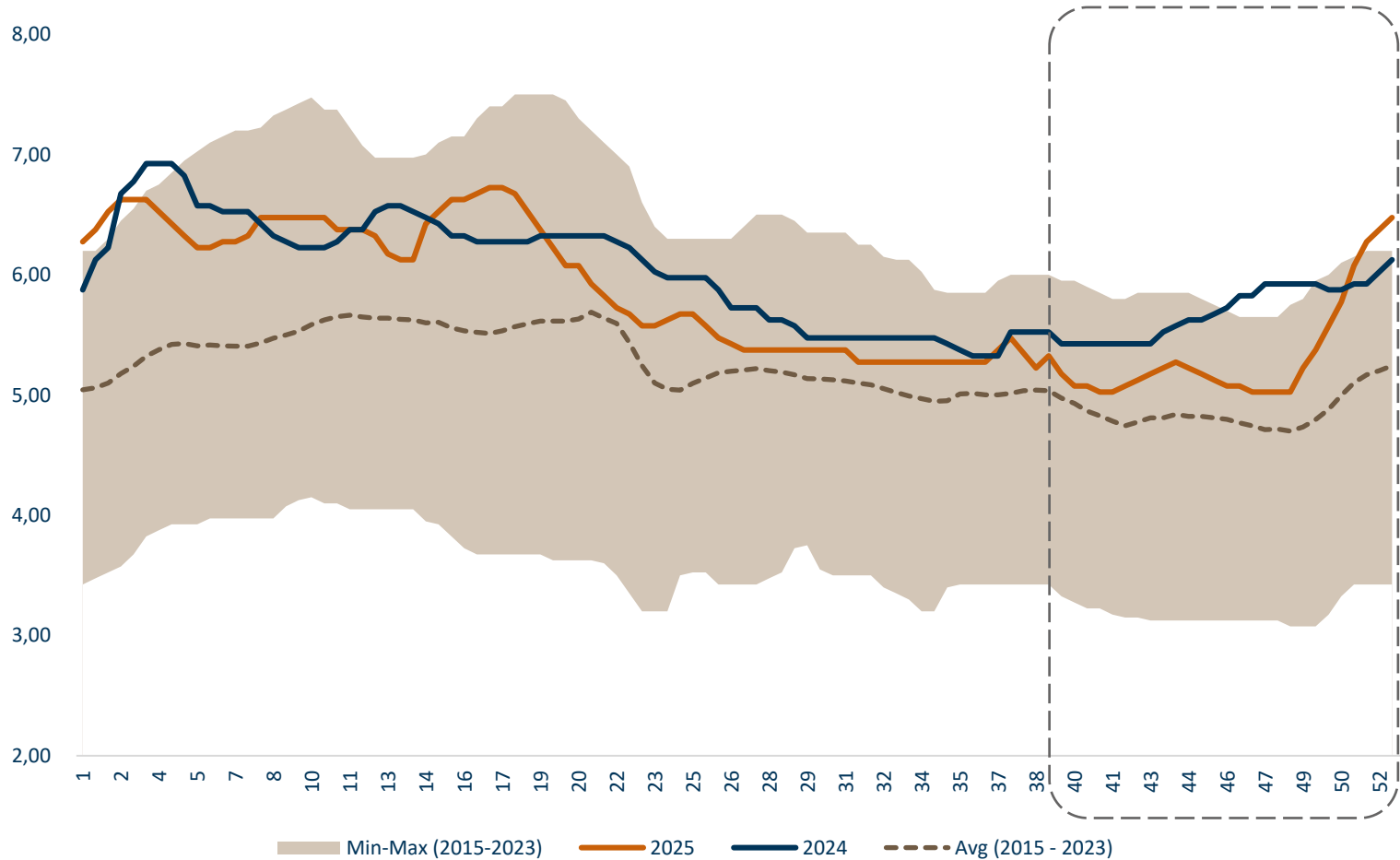
3

Mercados

Precio salmón Atlántico



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

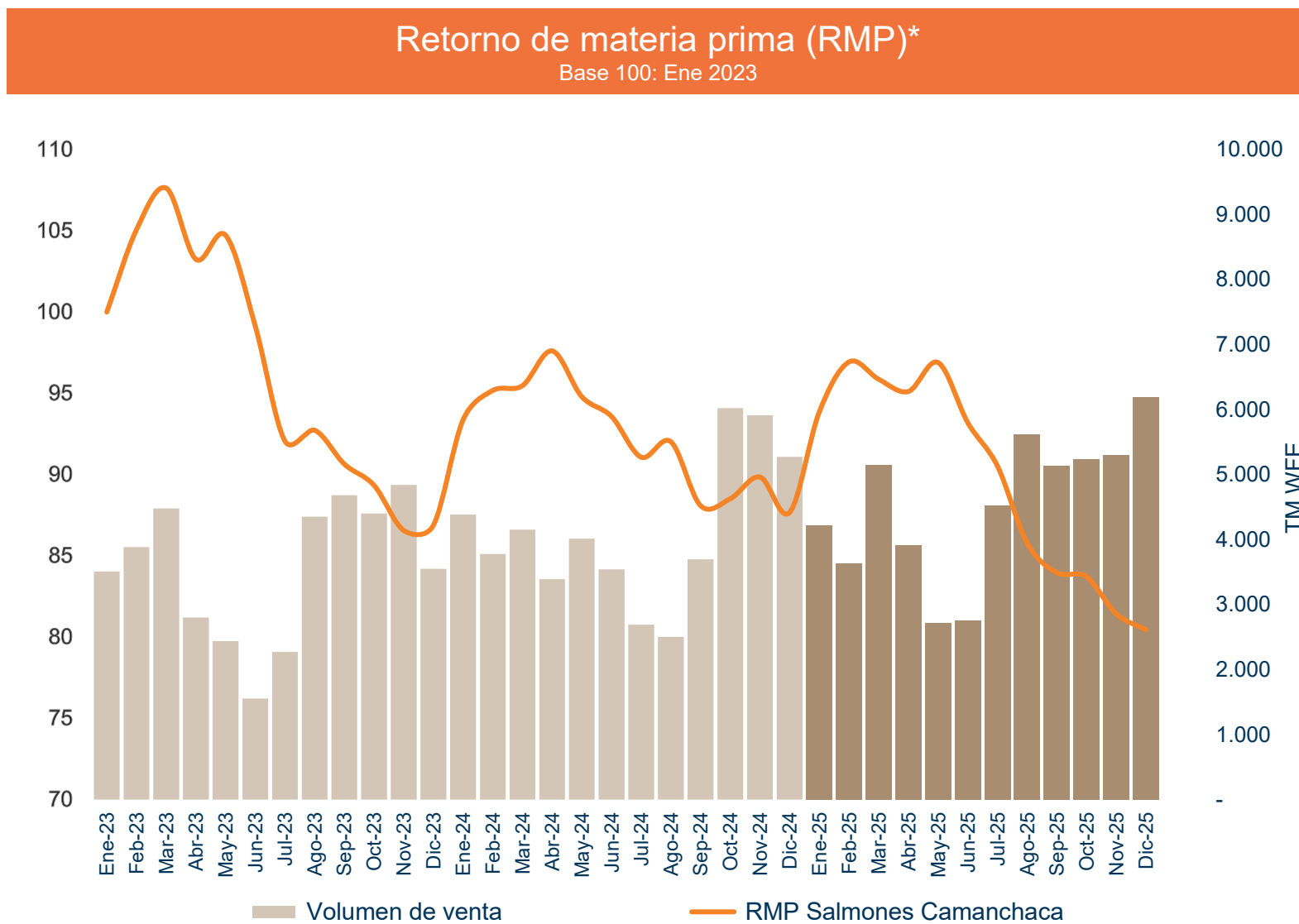


- Mayor oferta chilena en 2025*: 15%
 - 1T: 4%
 - 2T: 16%
 - 3T: 13%
 - 4T: 27%
- Mayor oferta noruega en 2025*: 12%
 - 1T: 13%
 - 2T: 27%
 - 3T: 14%
 - 4T: 1%
- Estimación oferta chilena en 2026* de 1% con un crecimiento en 1S y una caída en 2S.
- Estimación oferta noruega en 2026* de 0,7% con un crecimiento en 1T y 4T y una caída en 2T y 3T.
- Precios aumentan al final del cuarto trimestre y luego caen por mayor oferta

Desempeño de precio salmón Atlántico: Salmones Camanchaca



- Alta volatilidad de los precios y de los RMP en últimos 2-3 años
- Mejores retornos en 1eros semestres
- Precios netos de arancel caen en mayo-junio y siguen débiles por la mayor oferta mundial
- Estrategia:
 - Valor agregado
 - Diversificación de mercados y formatos
 - Contratos favorecen posición de mercado

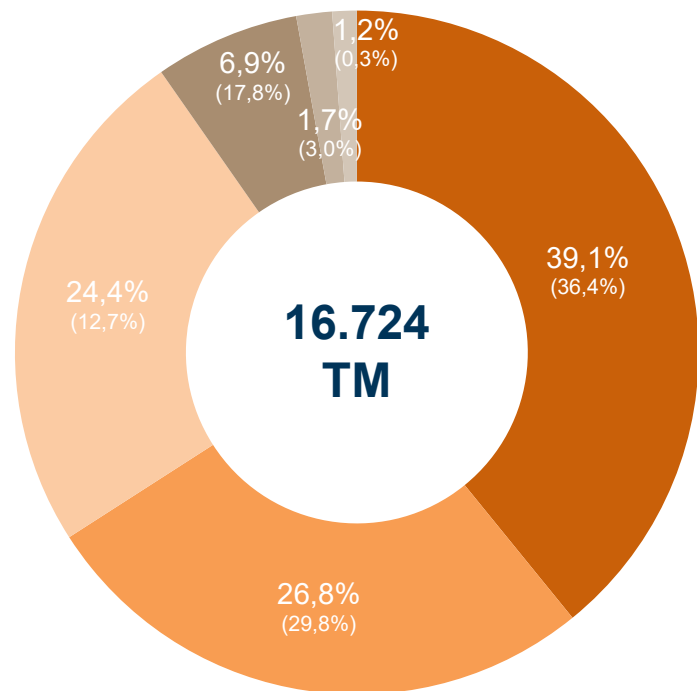


Atlántico: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

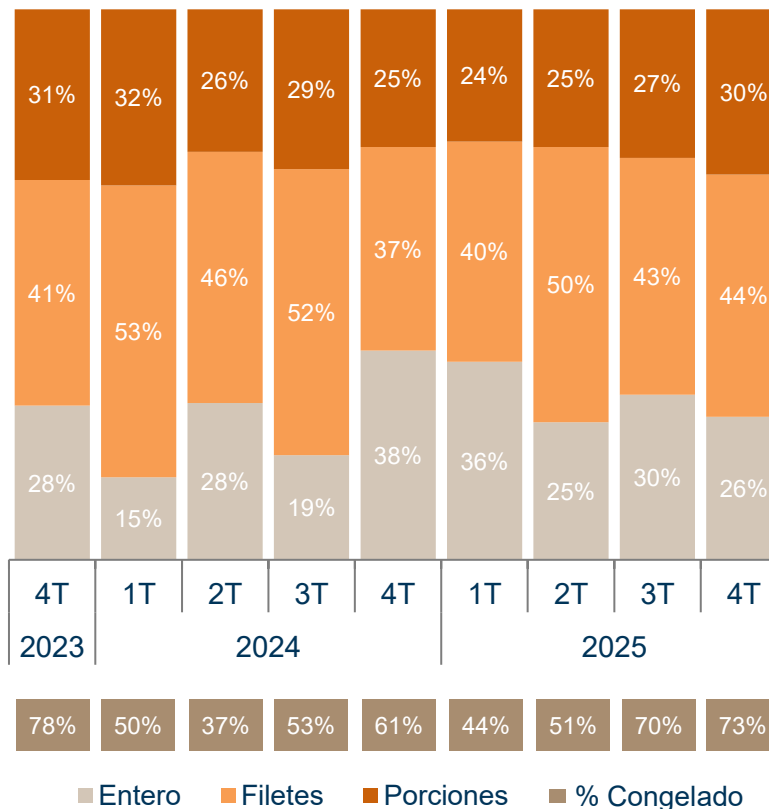


4T 2025
(4T 2024)



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

Distribución
por tipo de producto



- El mercado norteamericano continua siendo el mayor mercado con 39% (36% en 4T 24).
- En 2do lugar, LATAM Ex. Chile, con 27% (30% en 4T 24).
- Ventas Valor Agregado en 74%.
- Desarrollo de mercados mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

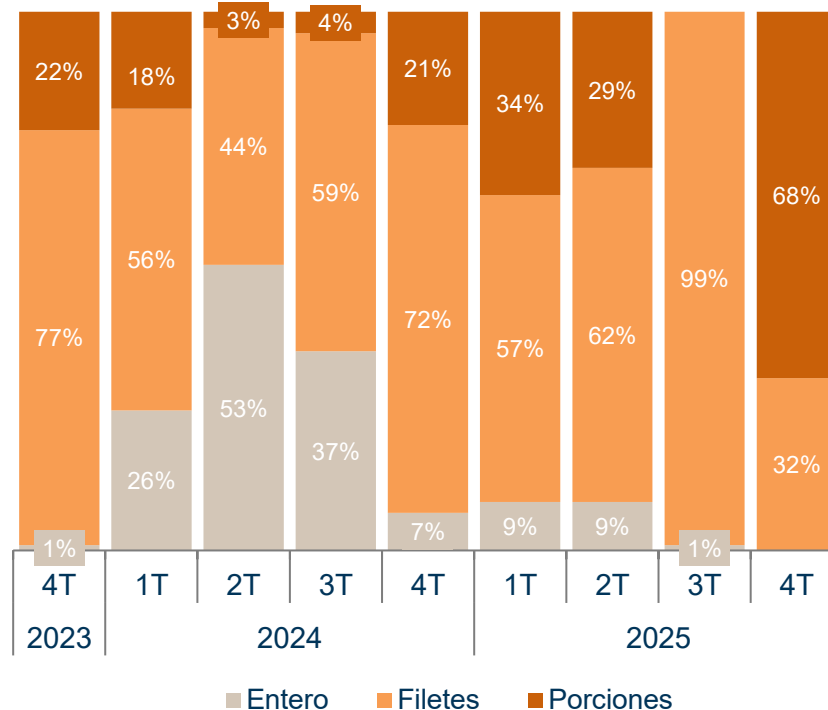
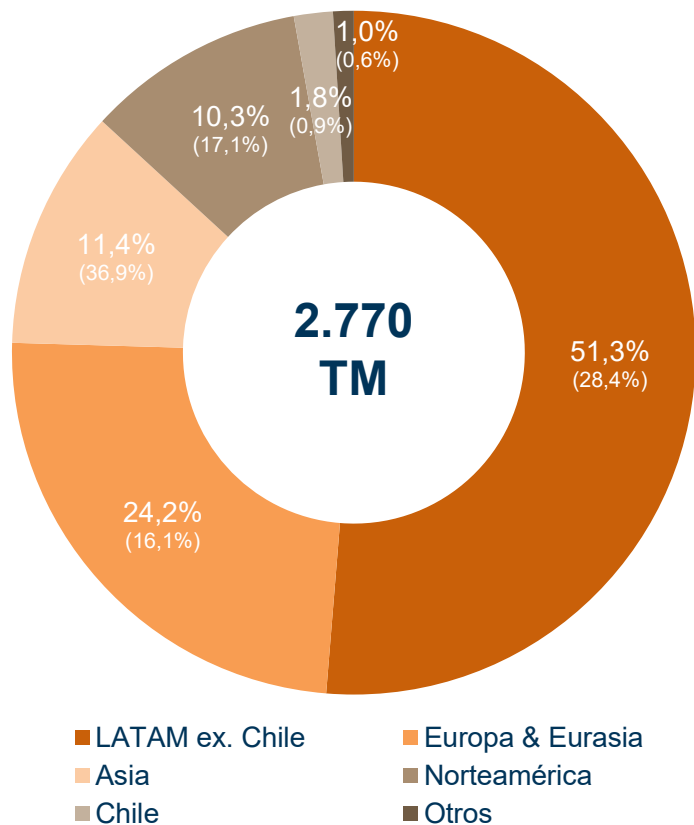
Coho: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)



2025
(2024)

Distribución
por tipo de producto



- LATAM ex Chile como el principal mercado con 51% (28% en 2024), seguido de Europa & Eurasia con el 24% (16% en 2024).
- 100% Ventas Valor Agregado en el trimestre.



Resultados financieros

EBITDA 4T 25 vs 4T 24: Cascada



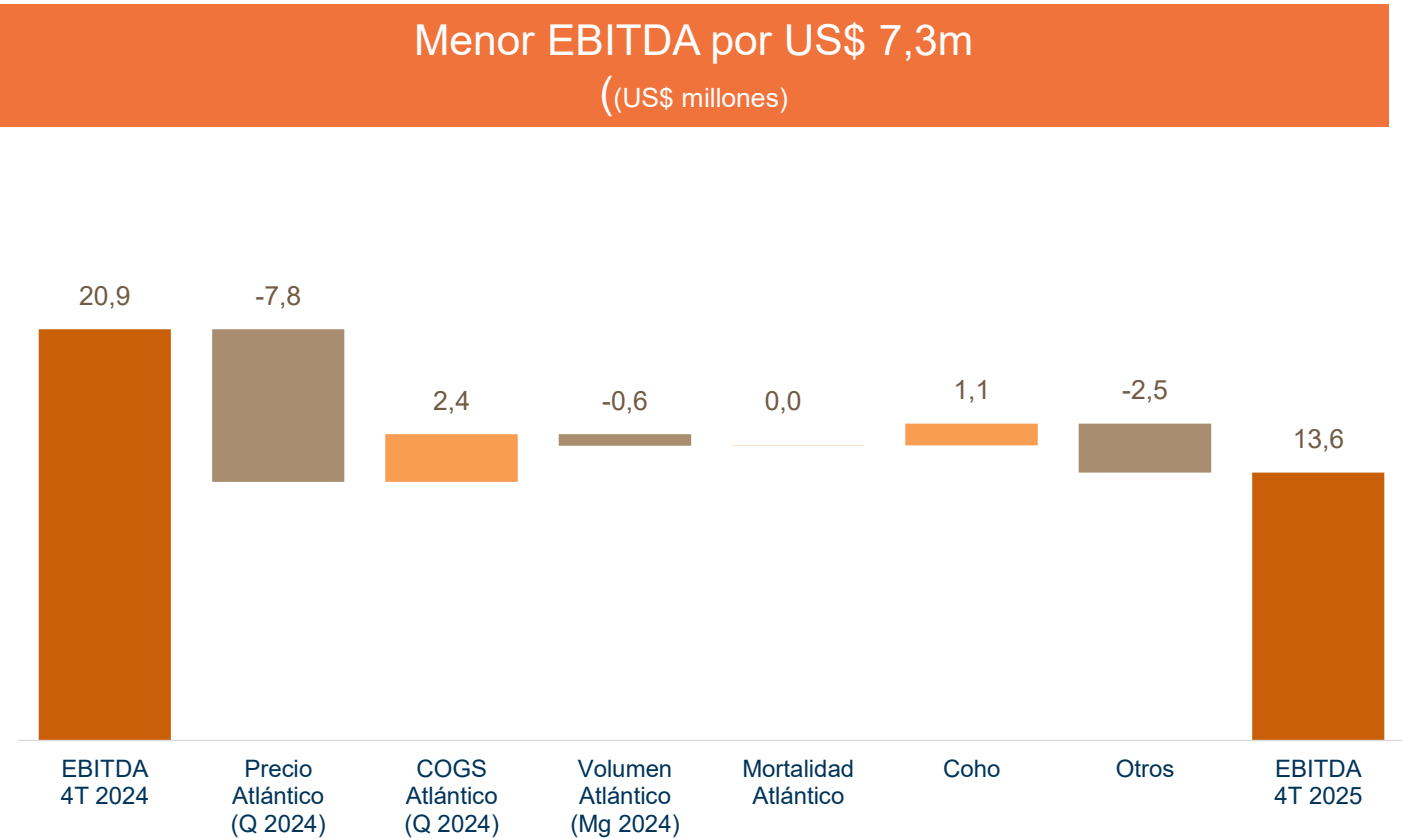
Menor EBITDA por US\$ 7,3m
(US\$ millones)

- EBITDA de US\$ 13,6m, disminución de US\$ 7,3m vs 4T 24:

- Menores precios (-US\$ 7,8m) y volumen ventas de Atlántico (-US\$ 0,6m)

Compensado parcialmente por:

- Menores COGS Atlántico.
- Mejor desempeño Coho.



Estado de Resultados 4T 2025



- Menores Ingresos en 4T y año 2025: US\$ 108m, 10% inferior al 4T 24 por menor precio (-7%) y volumen vendido (-3%) de Atlántico.
- GAV en US\$ 6,9m vs US\$ 6,0m en 4T 24:
 - Mayores costos de distribución asociados a mayor producción e inventario de congelado.
- Fair Value de -US\$ 1,0m vs -US\$ 5,1m en 4T 24, por ventas con menores márgenes vs estimados previamente.
- Resultados no operacionales mejoran en el 4T en US\$ 2,3m:
 - US\$1,9m por menores gastos financieros (US\$3,3m en 4T24) por menor deuda, menor tasa de interés de referencia y baja de spread.
 - US\$0,4m de ACP Trucha (US\$ 1,1m en 4T 24), con cierre y liquidación total de la ACP en 4T 2025.

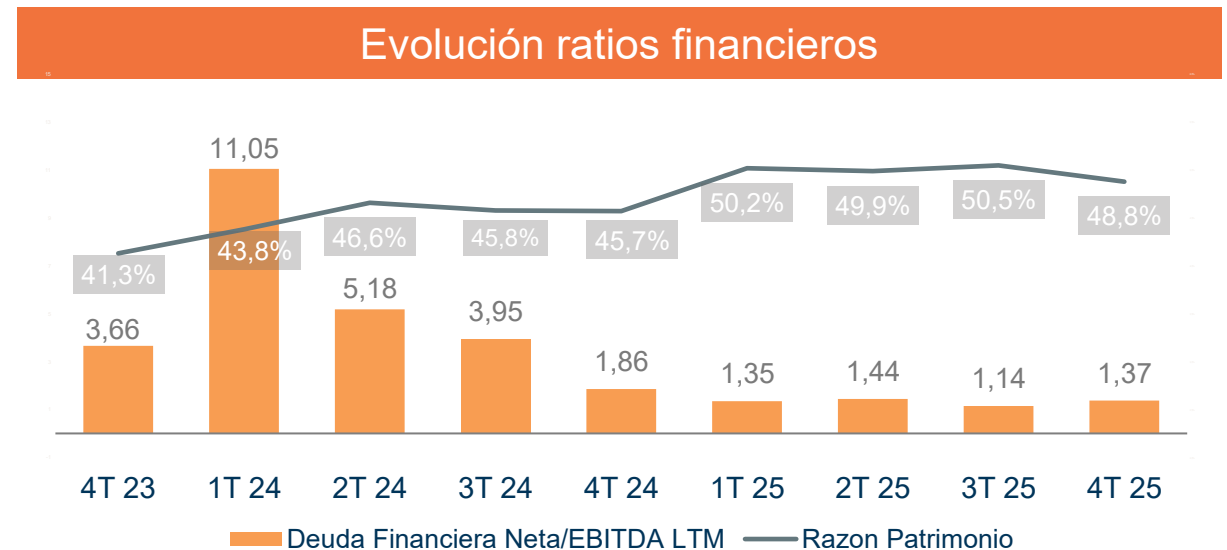
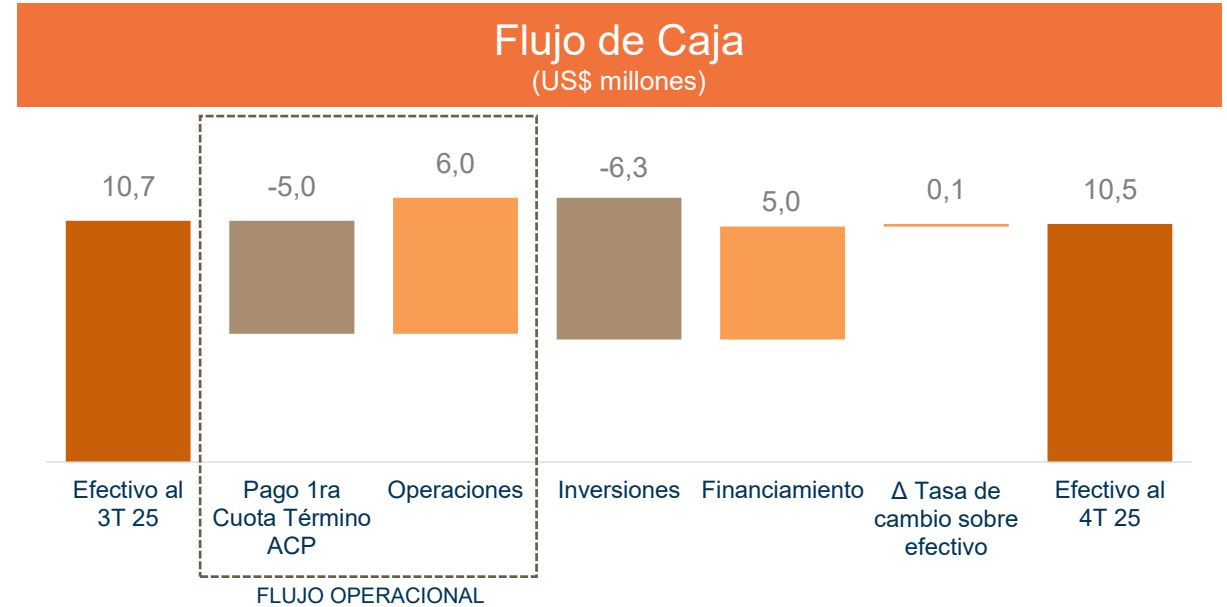
Estado de Resultados (US\$ miles)

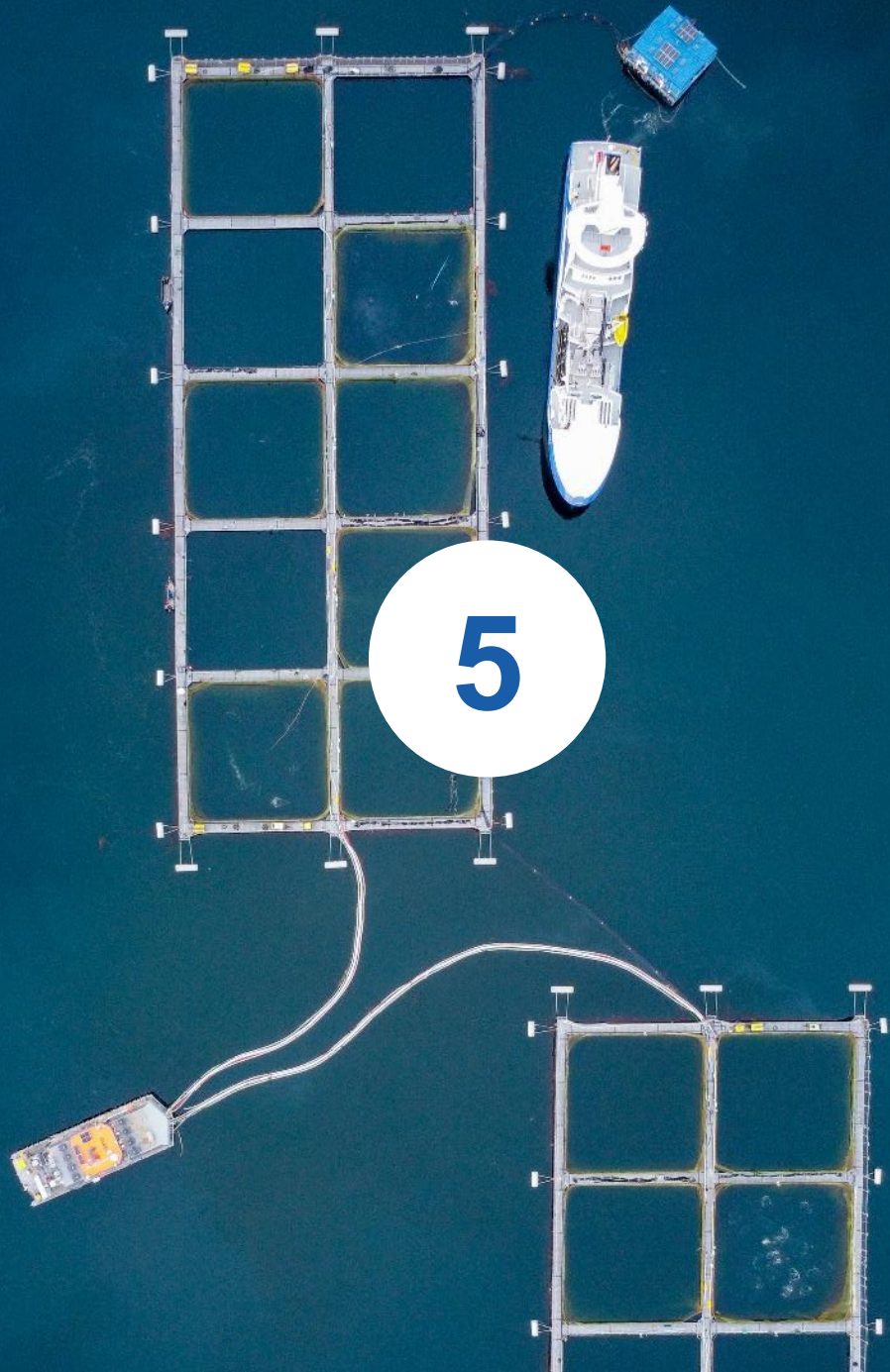
	4T 2025	4T 2024	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	108.103	120.510	-12.407
GAV	-6.916	-6.016	-900
EBITDA	13.645	20.931	-7.286
Depreciación	5.170	5.813	-643
EBIT	8.475	15.118	-6.643
Ajuste neto valor justo activos biológico	-1.012	-5.106	4.094
EBIT con fair value	7.463	10.012	-2.549
Resultados no operacionales	-2.483	-4.807	2.324
<i>Gastos financieros</i>	-1.931	-3.327	1.396
<i>ACP Trucha</i>	396	-1.094	1.490
<i>Otros resultados no operacionales</i>	-948	-386	-562
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	4.980	5.205	-225
Impuestos	-1.991	-1.330	-661
Ganancia/Pérdida del periodo	2.989	3.875	-886

Flujo de Caja 4T 2025



- Flujo operacional de solo US\$ 1m, por la mayor cosecha y producción congelado, menor volumen vendido y cobrado, y la consiguiente acumulación de inventarios.
- Pago 1era cuota por término de ACP Trucha de US\$5m.
- Inversiones de US\$ 6,3m, orientadas a mantención y preparación de nuevos centros de cultivo.
- Flujo Financiamiento de US\$ 5,0m, por uso de líneas de crédito disponibles.
- Deuda Financiera Neta de US\$ 93m,
 - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM en 1,37x (límite con Bancos < 4x)
 - Razón de Patrimonio en 48,8% (límite con Bancos > 40%).



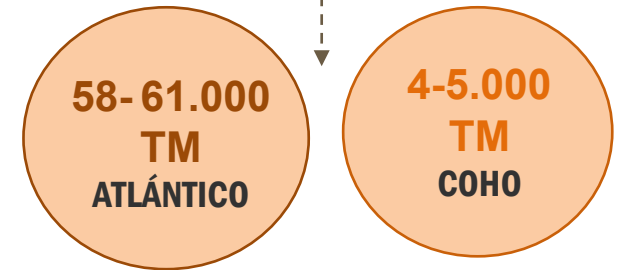
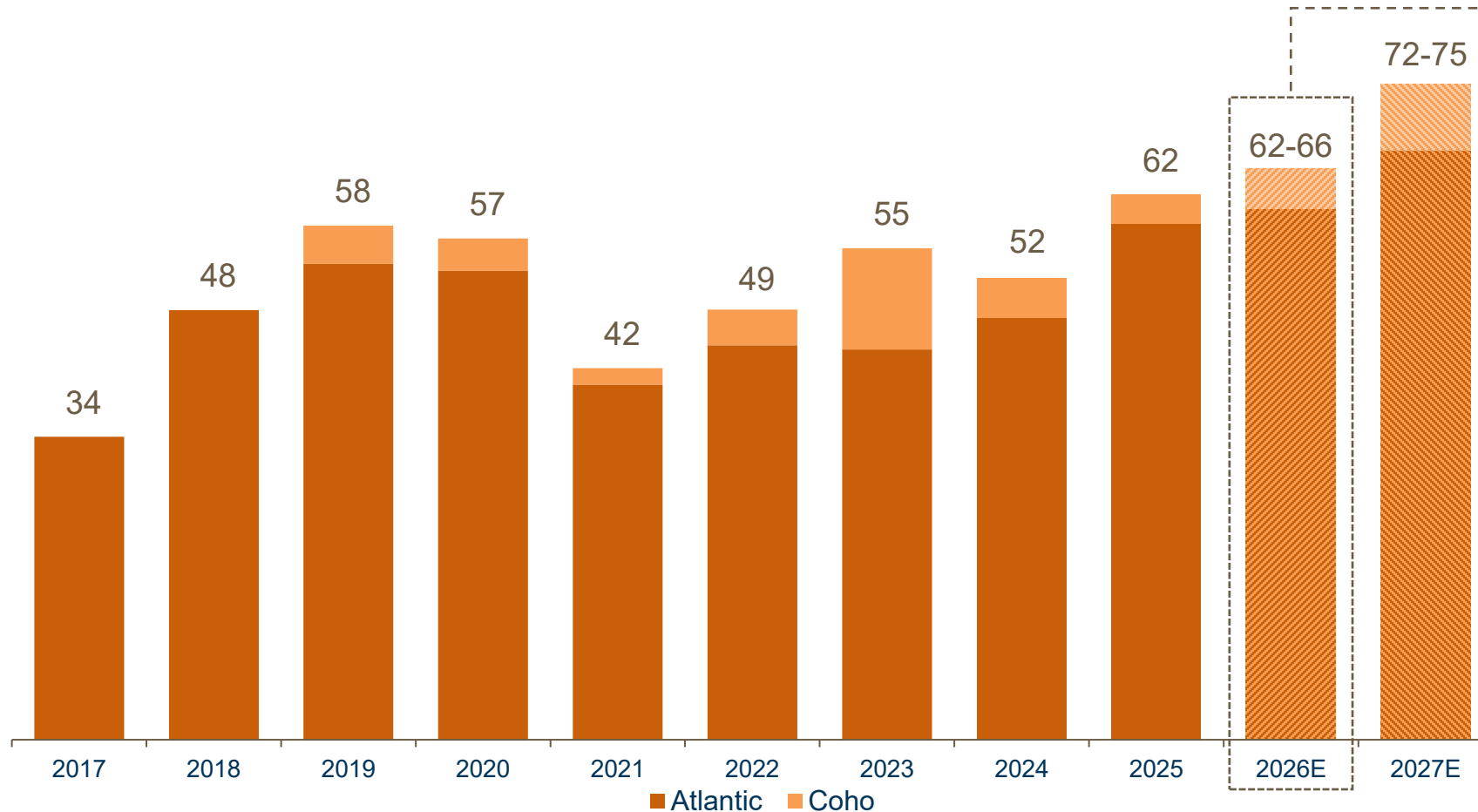


Estimaciones de Cosechas

Plan de crecimiento Salmones Camanchaca



Volumen de Cosechas
(Miles TM WFE)



- 2021: FAN en Comau.
- 2022-2023: Recuperación, con aumento en Coho.
- 2024-2025: Aumento en Atlántico y reducción Coho.
- 2026E: Similar en atlántico y centro de mayor capacidad en Coho.
- 2027E: Aumento en Atlántico en 1 centro y un centro más en Coho para 2027.

Conclusiones del 2025



1. Los Ingresos del 2025 disminuyen 5% a US\$ 386 millones, por un 2,3% de menor precios de Atlántico, pero con un 9,4% de menor costo cultivo, lo que explica el EBITDA de US\$ 67,7m, 38% superior al 2024.
2. Las cosechas del año de Atlántico superaron las 58 kt WFE, 22% superiores al 2024, y se encaminan a algo levemente superior en 2026, año que tenemos siembras para sobrepasar las 65 kt WFE de cosechas para 2027.
3. Esperamos una recuperación de precios en el 2026.
4. Muy favorable desempeño de costos en el año, con el ex-jaula-vivo Atlántico que en 2025 baja por debajo de los US\$ 4, hasta US\$ 3,97/Kg. El costo de proceso Atlántico en su nivel objetivo, US\$ 1,03/Kg, 5% inferior al 2024.
5. El EBIT/Kg Atlántico del 2025 fue US\$ 0,84 vs 0,62 de 2024, mientras el de Coho subió en 115 centavos en el año.
6. Niveles de deuda en relación con el EBITDA bajan considerablemente hasta 1,37x, 0,5 menos que 2024. NIBD de US\$ 93m al 31/12/25.
7. La Utilidad Líquida Distribuible 2025 fue US\$ 24,9m vs US\$ 5,7m en 2024, con un dividendo mínimo de US\$ 7,5 millones ya provisionado.



Salmones
Camanchaca