



## CAMANCHACA S.A. Y FILIALES

### Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

Para el período terminado al 31 de diciembre 2024

#### Acerca de Camanchaca

*La empresa participa en tres líneas de negocios:*

*Salmonicultura: A través de las operaciones de su filial Salmones Camanchaca en las regiones de Biobío, Los Lagos y Aysén en Chile, que cubren la genética y producción de ovas propias; las pisciculturas de recirculación para salmón Atlántico y de agua dulce para otras especies; la engorda en 74 concesiones de agua-mar distribuidas en 14 barrios; dos plantas de proceso primario en la región de los Lagos; y una planta de valor agregado y frigorífico en la región del Biobío.*

*Pesca Extractiva: A través de las operaciones pesquero-industriales en la zona norte y centro-sur de Chile, orientadas a consumo humano directo (aceites de pescado con alto contenido de omega 3; conservas y congelados de jurel; y langostinos y camarones), y a proteínas para consumo humano indirecto o animal, a través de harina y aceite de pescado de pelágicos pequeños.*

*Cultivos: A través de las operaciones en Chiloé (región de Los Lagos en Chile), orientadas a la compra de semillas y al cultivo de mejillones en tres centros de engorda propios, y al procesamiento de esta materia prima en su planta y frigorífico ubicado en Rauco, orientada al consumo humano.*

*Camanchaca está integrada verticalmente en su cadena productiva y de distribución, exportando sus productos a más de 50 países a través de sus 4 oficinas comerciales en sus principales mercados. La Compañía tiene en promedio aproximadamente 4 mil empleados.*

## Hechos destacados del periodo

- **Ingresos consolidados a diciembre 2024 de US\$ 813 millones, 7% superiores al mismo período del año anterior**, alza originada en la división Salmones (+12%) cuyos ingresos alcanzaron los US\$ 471 millones por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (+15%) como en salmón Coho (más del doble de 2023), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-6% y -17% respectivamente). El negocio de Pesca tuvo ingresos por US\$ 307 millones, 1% superiores que el mismo periodo de 2023, con una mayor captura propia de jurel, pero impactada por una débil temporada de compra de sardina artesanal.
- **El EBITDA a diciembre fue de US\$ 106 millones, 18% superior al de 2023**, donde el 53% provino de la división Pesca que tuvo un EBITDA de US\$ 56,4 millones, en línea con el de 2023, mientras la división Salmones alcanzó los US\$ 50,8 millones, mayor a los US\$ 35,4 millones del 2023.
- **Las cosechas de salmón Atlántico en 4T 2024 fueron 13.689 TM WFE**, 56% superior a las del 4T 2023 (8.783 TM WFE) impulsadas por cosechas previstas para el tercer trimestre que se postergaron para ganar biomasa, obteniendo un aumento de peso de cosecha y que subió a 5,5 Kg WFE en el 4T 2024, superior a los 4,5 Kg WFE del 4T 2023. **En el acumulado a diciembre, las cosechas de Atlántico alcanzaron las 47.661 TM WFE**, 8% superiores a las del mismo periodo del año anterior, dejando un inventario de 3,6 mil TM WFE, un 35% menor que diciembre 2023.
- **El precio promedio del salmón Atlántico vendido en 2024 fue US\$ 7,79/Kg WFE**, un 6% inferior al de 2023, **con un volumen vendido de 46.191 TM WFE**, 15% mayor al mismo periodo del año anterior. En el caso del Coho, el **precio fue US\$ 5,36/Kg WFE**, 17% menor al registrado en 2023, **con un volumen vendido de 10.759 TM WFE**, más del doble de 2023.
- **El costo trimestral de salmón Atlántico cosechado (exjaula, pez vivo) fue US\$ 4,05/Kg (US\$4,35/Kg WFE)**, 11% inferior al registrado en el 4T 2023, baja explicada por la recuperación de pesos, una buena condición sanitaria de los centros cosechados, y una baja del costo del alimento. Con ello, **los costos exjaula acumulados este año alcanzaron US\$ 4,38/Kg pez-vivo (US\$ 4,71 /Kg WFE)**, inferior a los US\$ 4,60/Kg pez-vivo del 2023.
- **El costo total de proceso de salmón Atlántico, incluyendo el transporte de la biomasa cosechada, fue US\$ 0,96/Kg WFE en el trimestre**, inferiores a los US\$ 1,10/Kg WFE de 4T 2023, y también inferior al objetivo de US\$ 1/Kg, ello explicado por los mayores volúmenes procesados y por las eficiencias operacionales y productivas implementadas. **En el acumulado a diciembre 2024, este costo alcanza a US\$ 1,08/Kg WFE**, inferior al de 2023 (US\$ 1,14/Kg WFE).
- Excluyendo provisiones de inventarios en ambos años, **el EBIT/Kg WFE de salmonidos<sup>1</sup> (Atlántico más Coho) fue US\$ 0,38 en 2024, en comparación al US\$ 0,51 registrado en 2023**.
- **Resultado negativo de la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) del negocio de la trucha de la filial Salmones Camanchaca que dejó una pérdida para Camanchaca de US\$ 6,3 millones a diciembre 2024**, US\$ 1,1 millones de pérdida adicional respecto al mismo periodo 2023. En relación a esta asociación, se le dio término anticipado y sus efectos financieros finalizarán en cuanto se termine de vender el producto terminado aún en stock.

---

<sup>1</sup> El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR). La variación de dichos efectos, que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT, totalizaron a diciembre 2024 US\$ 2,4 millones positivos para el caso del Atlántico, y US\$ 4,1 millones positivos para el caso del Coho.

- **Las capturas pelágicas propias y de terceros alcanzaron las 289 mil TM, un 10% superior** a las 264 mil TM del año anterior.
- **Las capturas de jurel en 2024 en la zona centro-sur aumentaron 21% hasta 144 mil TM excediendo las cuotas del año** al incluir compras de cuotas internacionales por 50 mil TM. Con ello, la producción de jurel congelado fue de 108 mil TM, 35% superior a la de 2023, con ventas de 102 mil TM, un aumento de 22% respecto 2023, y con un precio de US\$ 987/TM, un 4% superior.
- **La compra de sardina-anchoa y otros pelágicos a pescadores artesanales en la zona centro-sur en 2024 cayó un 58% hasta 36 mil TM**, producto de la menor disponibilidad del recurso en la temporada. Estas capturas también mostraron una baja del rendimiento de aceite desde 8,2% en 2023 a 6% en 2024. Y con la baja de 17% en el precio del Aceite (a US\$ 3.962/TM), se generó **un triple impacto sobre los ingresos de aceite: cantidad, rendimiento y precio**, explicando los débiles resultados asociados a la producción de harina y aceite.
- **Si bien las capturas de anchoveta en el norte fueron inferiores a sus niveles históricos**, afectadas por fenómenos oceanográficos y por limitaciones de capturas industriales dentro de las 5 millas, **hubo una alta presencia de jurel y caballa**, las que alcanzaron capturas a diciembre 2024 de 49 mil TM, 16 mil TM más que en 2023. Las compras a pescadores artesanales alcanzaron las 44 mil TM en 2024, también concentradas en jurel y caballa, más del triple de las compras del 2023. **Así el total de las capturas procesadas en el norte fueron 94 mil TM, el doble que en 2023.**
- **El precio promedio de venta de harina de pescado fue de US\$ 1.807 / TM**, 3% inferior al 2023. Debido a la recuperación de la actividad pesquera de Perú, hay una normalización de los precios de la harina de pescado con precios en el 4T 2024 de US\$ 1.625 / TM.
- **Los ingresos de la división Cultivos disminuyeron un 6% versus lo registrado a diciembre 2023, alcanzando los US\$ 35,3 millones**, con 6% de menores precios en mejillones, aunque 8% de mayor volumen vendido, generando un EBITDA negativo de US\$ 1,2 millones, comparado con US\$ 2,4 millones negativos a diciembre 2023.
- **En enero de 2025, el Directorio de Camanchaca decidió cerrar el negocio de abalones debido a sus negativos resultados** originados en debilidades de la demanda que se juzgaron no transitorias y por un aumento significativo de la oferta de producto chino, todo lo cual generó márgenes negativos en los últimos años. El efecto negativo de este cierre fue US\$ 6,7 millones registrado en 2024 en la cuenta de Otras ganancias (pérdidas), por concepto de deterioro de activos y eliminación de biomasa de menor tamaño.
- **El resultado acumulado después de impuestos en 2024 fue una utilidad de US\$ 21,9 millones**, más de 4 veces la registrada en el mismo periodo de 2023 (US\$ 5,4 millones). En Salmones hubo un efecto positivo de Fair Value de US\$ 11,2 millones en comparación a US\$ 7,9 millones negativos a diciembre 2023, diferencia favorable explicada principalmente por los mayores márgenes y volúmenes esperados al cierre de diciembre 2024 vs diciembre 2023.
- De esta forma, **la utilidad líquida distribuible**, que no considera efectos de Fair Value, **alcanzó los US\$ 16,1 millones**, en comparación a los US\$ 9,4 millones del 2023.
- **La Deuda Financiera Neta a diciembre**, excluyendo US\$ 56 millones de pasivo financiero residual con Grupo Bio Bio (GBB) por la compra del 30% de CPS S.A., **alcanzaba los US\$ 158 millones**, superior a los US\$ 144 millones de diciembre 2023, alza explicada por un financiamiento de US\$30 millones adicionales otorgado por los tres bancos del crédito sindicado en el 2T 2024. **Excluyendo la deuda neta de la filial Salmones Camanchaca y el residual con GBB, la deuda neta con instituciones financieras alcanzaba al 31 de diciembre de 2024 US\$ 66,7 millones**, US\$ 44,8 millones superior al cierre de diciembre 2023. **La razón Deuda Neta/EBITDA de los últimos 12 meses excluido Salmones Camanchaca, alcanzó 2,15 al cierre de diciembre 2024**, inferior al límite de 4 veces definido en los compromisos bancarios.

## Cifras Claves

|  |             | 4T 2024 | 4T 2023 | Δ%       | 2024    | 2023    | Δ%      |
|--|-------------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| Ingresos de actividades ordinarias           | MUS\$       | 202.870 | 161.755 | 25,4%    | 812.862 | 761.843 | 6,7%    |
| Margen bruto                                 | MUS\$       | 26.385  | -7.807  | -        | 131.311 | 119.160 | 10,2%   |
| EBITDA antes de Fair Value                   | MUS\$       | 22.698  | -12.578 | -        | 106.046 | 89.954  | 17,9%   |
| EBIT antes de Fair Value                     | MUS\$       | 11.162  | -22.916 | -        | 62.273  | 50.793  | 22,6%   |
| Margen EBITDA %                              | %           | 11,19%  | -7,78%  | 1.896 Pb | 13,05%  | 11,81%  | 124 Pb  |
| Fair Value                                   | MUS\$       | (5.106) | -107    | 4.671,3% | 11.218  | -7.867  | -       |
| Ganancia (pérdida) del período controladores | MUS\$       | (3.030) | -17.548 | (82,7%)  | 21.944  | 5.397   | 306,6%  |
| Ganancia por acción                          | US\$        | -0,0007 | -0,0042 | (82,7%)  | 0,0053  | 0,0013  | 306,6%  |
| Capturas pelágicas                           | tons.       | 52.066  | 42.208  | 23,4%    | 288.922 | 263.552 | 9,6%    |
| Pesca Norte                                  | tons.       | 21.483  | 11.182  | 92,1%    | 93.912  | 46.855  | 100,4%  |
| Pesca Sur                                    | tons.       | 30.583  | 31.026  | (1,4%)   | 195.010 | 216.697 | (10,0%) |
| Precio harina de pescado                     | US\$/ton    | 1.625   | 2.074   | (21,6%)  | 1.807   | 1.869   | (3,3%)  |
| Precio aceite de pescado                     | US\$/ton    | 3.358   | 3.141   | 6,9%     | 3.962   | 4.798   | (17,4%) |
| Producción de jurel congelado                | tons.       | 20.365  | 10.734  | 89,7%    | 108.118 | 80.084  | 35,0%   |
| Ventas de jurel congelado                    | tons.       | 16.466  | 9.075   | 81,4%    | 101.933 | 83.373  | 22,3%   |
| Precio jurel congelado                       | US\$/ton    | 1.089   | 1.054   | 3,3%     | 987     | 947     | 4,2%    |
| <b>Salmon Atlántico</b>                      |             |         |         |          |         |         |         |
| Cosechas                                     | ton WFE     | 13.689  | 8.783   | 55,9%    | 47.661  | 44.055  | 8,2%    |
| Ventas                                       | ton WFE     | 16.194  | 12.010  | 34,8%    | 46.191  | 40.239  | 14,8%   |
| % ventas filetes y porciones                 | %           | 58,4%   | 67,7%   | (930 Pb) | 70,5%   | 66,9%   | 359 Pb  |
| Costo ex jaula                               | US\$/Kg WFE | 4,35    | 4,89    | (10,9%)  | 4,71    | 4,94    | (4,7%)  |
| Costo de proceso                             | US\$/Kg WFE | 0,96    | 1,10    | (12,5%)  | 1,08    | 1,14    | (5,1%)  |
| Precio                                       | US\$/Kg WFE | 7,38    | 7,42    | (0,4%)   | 7,79    | 8,27    | (5,8%)  |
| <b>Salmon Coho</b>                           |             |         |         |          |         |         |         |
| Cosechas                                     | ton WFE     | 3.354   | 8.948   | (62,5%)  | 4.493   | 11.439  | (60,7%) |
| Ventas                                       | ton WFE     | 1.526   | 1.690   | (9,7%)   | 10.759  | 4.653   | 131,2%  |
| Precio                                       | US\$/Kg WFE | 3,60    | 6,69    | (46,3%)  | 5,36    | 6,45    | (16,8%) |
| <b>EBIT/Kg WFE Salmónidos*</b>               | US\$/Kg WFE | 0,86    | (0,01)  | -        | 0,38    | 0,51    | (24,7%) |
| Deuda Financiera**                           | MUS\$       |         |         |          | 269.411 | 239.983 | 12,3%   |
| Deuda Financiera Neta**                      | MUS\$       |         |         |          | 213.738 | 195.262 | 9,5%    |
| Razón de patrimonio                          | %           |         |         |          | 48,1%   | 49,2%   | (1,0%)  |

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución.

EBIT: Margen Bruto antes de Fair value - Gastos de administración - Costos de distribución.

Ventas de productos: Incluye sólo volumen procesado por Camanchaca.

Precio de productos: Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones de compra/venta en oficinas extranjeras.

\* El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios. Estas provisiones son efectuadas sobre el inventario de producto terminado, y están relacionadas a situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR).

\*\* Considera el pasivo originado por la compra del 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur correspondiente al saldo por pagar equivalentes a US\$ 55,6 millones.

## Resumen Estado de Resultados por Negocio

| MUS\$   | Pesca       |                | Salmones     |               | Cultivos      |              | Total         |                |
|---|-------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
|   | 4T 2024     | 4T 2023        | 4T 2024      | 4T 2023       | 4T 2024       | 4T 2023      | 4T 2024       | 4T 2023        |
| Ingresos de actividades ordinarias                  | 59.872      | 40.246         | 135.960      | 112.502       | 7.038         | 9.007        | 202.870       | 161.755        |
| Margen Bruto  | 2.784       | -11.768        | 22.588       | 3.053         | 1.014         | 907          | 26.385        | -7.807         |
| EBITDA  | 1.860       | -12.049        | 21.063       | -56           | -226          | -473         | 22.698        | -12.578        |
| <b>Margen EBITDA (%)</b>                            | <b>3,1%</b> | <b>-29,9%</b>  | <b>15,5%</b> | <b>-0,1%</b>  | <b>-3,2%</b>  | <b>-5,3%</b> | <b>11,2%</b>  | <b>-7,8%</b>   |
| <b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b> | <b>-274</b> | <b>-12.067</b> | <b>2.701</b> | <b>-4.858</b> | <b>-5.456</b> | <b>-623</b>  | <b>-3.030</b> | <b>-17.548</b> |

| MUS\$   | Pesca         |               | Salmones     |               | Cultivos      |               | Total         |              |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 2024          | 2023          | 2024         | 2023          | 2024          | 2023          | 2024          | 2023         |
| Ingresos de actividades ordinarias                  | 306.606       | 304.154       | 470.945      | 420.229       | 35.311        | 37.460        | 812.862       | 761.843      |
| Margen Bruto  | 66.533        | 68.242        | 58.680       | 46.005        | 6.098         | 4.912         | 131.311       | 119.160      |
| EBITDA  | 56.447        | 56.972        | 50.829       | 35.373        | -1.230        | -2.391        | 106.046       | 89.954       |
| <b>Margen EBITDA (%)</b>                            | <b>18,4%</b>  | <b>18,7%</b>  | <b>10,8%</b> | <b>8,4%</b>   | <b>-3,5%</b>  | <b>-6,4%</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>11,8%</b> |
| <b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b> | <b>20.557</b> | <b>10.279</b> | <b>8.819</b> | <b>-1.992</b> | <b>-7.432</b> | <b>-2.890</b> | <b>21.944</b> | <b>5.397</b> |

## Aspectos Financieros

### Resultados al 31/12/2024

Los ingresos consolidados a diciembre 2024 fueron de US\$ 813 millones, US\$ 51 millones superior a los US\$ 762 millones de 2023, alza explicada por los mayores ingresos en el segmento Salmones (+US\$ 51 millones) y en menor medida por el segmento Pesca (+US\$ 2,5 millones), compensado parcialmente por una baja en Cultivos (-US\$ 2,1 millones). El EBITDA consolidado en los doce meses del año fue de US\$ 106 millones, 18% superior al mismo periodo de 2023, explicado principalmente por el aumento de US\$ 15,5 millones en la división Salmones.

El negocio de Pesca en la zona centro-sur capturó 144 mil TM de jurel, 21% mayor al mismo periodo de 2023, resultado de la cuota propia más 50 mil TM de cuota internacional comprada en 2024. Adicionalmente, hubo compra de pesca artesanal destinada a harina y aceite por 36 mil TM, 58% inferior al 2023, disminución causada por la menor presencia y talla de la sardina. En la zona centro-sur se produjo más jurel congelado y conservas, y menos harina y aceite de pescado.

Las capturas de anchoveta en el norte siguieron afectadas por El Niño, por lo que las capturas y compras a pescadores artesanales se centraron en jurel y caballa, alcanzando las 44 mil TM a diciembre 2024, más de 3 veces las compras de 2023. La captura industrial también se concentró en estas especies y alcanzó 50 mil TM, 48% superior a 2023. En consecuencia, la materia prima procesada en el norte fue de 94 mil TM, el doble de la de 2023.

En este contexto, el EBITDA en la división Pesca fue US\$ 56,4 millones, en línea al registrado en 2023, explicando el 53% del EBITDA consolidado de Camanchaca.

El EBITDA de la división Salmones a diciembre 2024 fue US\$ 50,8 millones, que se compara con los US\$ 35,4 millones de 2023, aumento explicado por los mayores volúmenes vendidos en ambas especies (+27%), compensado parcialmente por los menores precios, que en el salmón Atlántico fue US\$ 7,79/Kg WFE (-6%), y en el Coho fue US\$ 5,36/Kg WFE (-17%).

El negocio de Cultivos durante 2024 tuvo un EBITDA negativo de US\$ 1,2 millones, comparado con US\$ 2,4 millones negativos de 2023, con mayores ventas de mejillones (+8%), pero con menores precios (-6%). En abalones, hubo menores volúmenes de venta (-21%), con menores precios (-6%) en un contexto de debilidad del mercado asiático y de fuerte competencia china.

En Pesca, el resultado acumulado a diciembre 2024 después de impuestos fue de US\$ 20,6 millones, un aumento de US\$ 10,3 millones respecto a 2023, principalmente porque a partir de abril de este 2024, la totalidad de los resultados de Pesca Sur pertenecen a Camanchaca, luego de la compra del 30% de la filial Camanchaca Pesca Sur S.A. Por su parte, Salmones obtuvo una utilidad de US\$ 8,8 millones que se compara con una pérdida de US\$ 2,0 millones en 2023. Por último, en Cultivos se registró una pérdida de US\$ 7,4 millones, comparado que la pérdida de US\$ 2,9 millones de 2023, principalmente por el deterioro de activos y eliminación de biomasa de menor tamaño hechos por el cierre del negocio de abalones de Cultivos Norte equivalente a una pérdida de US\$ 4,9 millones después de impuestos.

De esta forma, la utilidad líquida distribuible de Camanchaca, que no considera efectos de Fair Value, fue de US\$ 16,1 millones, 71% superior al compararla con 2023.

### **División Salmones**

Salmones Camanchaca cosechó 47.661 TM WFE de salmón Atlántico en el 2024, 8% superior a la cosecha del 2023 (44.055 TM WFE). En relación con el Coho, la cosecha fue de 4.493 TM WFE, 61% inferior a la cosecha de 2023 (11.439 TM WFE), por la disminución prevista en el plan de siembras de la Compañía de 3 a 1 centro de cultivo. De esta forma, las cosechas totales alcanzaron las 52.154 TM WFE, 6% menos que las 55.494 TM WFE de 2023.

Los ingresos a diciembre 2024 alcanzaron US\$ 471 millones, 12% superiores al mismo periodo de 2023 (US\$ 420 millones) por mayores volúmenes de venta tanto en salmón Atlántico (46.191 TM WFE contra 40.239 TM WFE en 2023) como en salmón Coho (10.759 TM WFE contra 4.653 TM WFE en 2023), pero en un contexto de menores precios en ambas especies (-6% en Atlántico y -17% en Coho). En las actividades de compraventa de salmones de terceros, que realizan las filiales extranjeras de la Compañía, hubo US\$ 1,9 millones de menor venta en 2024, totalizando US\$ 37,1 millones.

Los costos unitarios totales de producción en salmón Atlántico disminuyeron US\$ 0,29/Kg WFE con respecto a 2023, principalmente por la disminución de costos de cultivo y, en menor medida, por la disminución en los costos de proceso del salmón Atlántico respecto a 2023. En proceso, el año 2023 fue afectado por la paralización programada de la planta de Tomé. Con ello, el costo exjaula acumulado a diciembre fue US\$ 4,38/Kg pez vivo (US\$ 4,71/Kg WFE), inferior a los US\$ 4,60/Kg pez vivo de 2023. El costo total del proceso de salmón Atlántico incluyendo la cosecha disminuyó US\$ 0,06/Kg hasta US\$ 1,08/Kg WFE.

En el acumulado del año 2024, hubo US\$ 0,8 millones en mortalidades extraordinarias versus US\$ 3,6 millones en 2023, exhibiendo tasas de sobrevivencia superiores a las registradas en la industria.

Como consecuencia, el Margen Bruto a diciembre 2024 fue de US\$ 58,7 millones, un aumento de US\$ 12,7 millones respecto a lo obtenido en 2023, el cual incluye en 2024, US\$ 6,4 millones de efectos positivos no recurrentes relacionados con contratos operacionales con ciertas contrapartes estratégicas. El EBITDA (antes de FV) fue de US\$ 50,8 millones, mayor que los US\$ 35,4 millones de 2023.

El EBIT/Kg WFE de salmonidos a diciembre 2024 fue de US\$ 0,38/Kg WFE, comparado con los US\$ 0,51/Kg WFE de el mismo periodo de 2023. Con todo, es pertinente señalar la diferente tendencia en la evolución trimestral, pues mientras en 2023 los resultados iban cayendo conforme avanzaba el año, lo contrario ha ocurrido en 2024. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye las provisiones -o sus reversas- hechas sobre los inventarios, las que se hacen cuando hay situaciones donde los precios estimados de venta son inferiores al costo de esos productos (Valor Neto de Realización o VNR), situaciones que sí se muestran en el EBITDA y en el EBIT. A diciembre, éstas totalizaron US\$ 2,4 millones positivos para el caso del Atlántico, y US\$ 4,1 millones positivos para el caso del Coho (reversas de saldos al 31 de diciembre 2023), mientras que, a diciembre 2023, estos efectos fueron de US\$ 2,3 millones negativos en Atlántico y US\$ 4,6 millones negativos en Coho.

El resultado del ajuste neto de Fair Value a diciembre 2024 fue US\$ 11,2 millones positivos, en comparación a los US\$ 7,9 millones negativos del mismo periodo de 2023, principalmente por los mayores márgenes esperados vinculados a precios, costos y cosechas durante el período 2024 vs 2023.

Con todo lo anterior, el Resultado Neto después de impuestos de la división Salmones en 2024 fue US\$ 8,8 millones, en comparación con la pérdida de US\$ 2,0 millones en el 2023.

#### **División Pesca**

Al cierre de diciembre 2024 la división Pesca registra favorables resultados productivos y comerciales en la pesquería del jurel, pero lo contrario en la de sardina y anchoveta. La recuperación que ha tenido la zona norte en 2024 está centrada principalmente en las capturas industriales y artesanales de jurel y caballa. El aumento de capturas de jurel en el sur y el buen desempeño de su planta de congelado, explican que los resultados no hayan caído con la disminución de producción de harina y aceite hecha de sardina.

En la zona centro-sur, las capturas de jurel a diciembre fueron 144 mil TM, con 100% de la cuota capturada y a lo que se suman 50 mil TM de cuota internacional compradas este año. Estas capturas 21% superiores permitieron una mayor producción de congelado: 108 mil TM, 28 mil TM más que en 2023. En el período, se compraron 36 mil TM de pesca a artesanales, principalmente sardina-anchoa, un 58% menos que en el mismo periodo de 2023 producto de una débil temporada para la compra de estas especies.

El total de capturas pelágicas y/o procesadas en la división Pesca Sur totalizó 195 mil TM, 10% inferior al volumen de 2023. Los rendimientos de harina mejoraron de 21,1% en 2023 a 22,2% en 2024, pero en aceite hubo una baja pasando de 8,2% a 6,0%. En cuanto al precio del aceite de pescado, este alcanzó los US\$ 3.962/TM en 2024, 17% inferior a lo registrado en 2023. En el caso de la harina de pescado, su precio disminuyó un 3% alcanzando los US\$ 1.807/TM. Estas disminuciones sucedieron por la normalización de las producciones peruanas.

En cuanto a los resultados después de impuestos:

- La división Pesca Norte obtuvo una pérdida de US\$ 2,8 millones en 2024, comparado con la pérdida de US\$ 14,9 millones de 2023, mejora impulsada por el aumento en el nivel de capturas y volúmenes vendidos. Los gastos de activos sin actividad productiva y que se reflejan inmediatamente en resultados, pasaron de US\$ 16,7 millones en 2023 a US\$ 12,0 millones en 2024.
- La división Pesca Sur en 2024 obtuvo una ganancia de US\$ 23,4 millones, inferior a los US\$ 25,2 millones a diciembre 2023, explicado por el conjunto de situaciones de la harina y aceite (capturas, rendimientos y

precios), compensado con la buena temporada de jurel. Los gastos que generan los activos cuando no están operando pasaron de US\$ 32,7 millones en 2023 a US\$ 33,3 millones en 2024.

### **Actividades de Soporte**

A nivel consolidado, en 2024 los gastos de administración aumentaron un 2% respecto a 2023, alcanzando los US\$ 21,5 millones, pero como proporción de los ingresos disminuyeron desde 2,8% a 2,6%. Los costos de distribución estuvieron en línea con el 2023, y como proporción de los ingresos disminuyeron de 6,2% a 5,9%. Consecuentemente, las actividades de administración y distribución pasaron de utilizar un 9,0% de los ingresos en 2023, a un 8,5% en 2024.

Los costos financieros aumentaron US\$ 5,2 millones en comparación con el año 2023, alcanzando US\$ 21,7 millones en 2024, por el aumento de la tasa de interés y por un mayor nivel de deuda. A nivel consolidado, la deuda financiera aumentó un 12% (o US\$ 29,4 millones) comparada con diciembre 2023, alcanzando los US\$ 269 millones en diciembre 2024, alza explicada por la mayor deuda de Camanchaca S.A. suscrita en abril de 2024 con un contrato de reprogramación de la deuda existente a esa fecha y de un financiamiento adicional por US\$ 30 millones. A ello se suma la mayor deuda de la filial Salmones Camanchaca para financiar su crecimiento.

En 2024, se registra una pérdida por diferencia de tipo de cambio no realizada de US\$ 3,0 millones (versus una pérdida de US\$ 0,2 millones en 2023), principalmente por variaciones del tipo de cambio del peso mexicano respecto al dólar y que afectó los inventarios y cuentas por pagar en ese país.

Las otras ganancias/pérdidas reflejan un resultado negativo de US\$ 14,6 millones en comparación con la pérdida de US\$ 7,2 millones de 2023, explicado por el deterioro de activos y eliminación de biomasa de menor tamaño vinculados a los abalones (-US\$ 6,7 millones) y al resultado de la cuenta en participación en el cultivo de trucha de la filial Salmones Camanchaca, y que fue de US\$ 6,3 millones negativos para Camanchaca. Esta asociación tuvo un término anticipado, por lo cual, las implicancias financieras de esta asociación finalizarán al terminar de venderse el inventario (2.495 TM WFE a diciembre 2024), lo que se estima ocurra en 2025.

Consecuentemente, el resultado consolidado al cierre de diciembre 2024 fue una utilidad después de impuestos de US\$ 21,9 millones, que se compara con una utilidad de US\$ 5,4 millones en 2023.

## Flujo de Efectivo al 31 de diciembre 2024

En 2024 el flujo de efectivo de las Actividades Operacionales fue de US\$ 69,8 millones, lo que se compara con US\$ 38,3 millones en 2023, esto es, un aumento de US\$ 31,6 millones. Este mayor flujo se explica por las mayores ventas de productos y sus cobros, principalmente provenientes de la división Salmones.

El flujo de efectivo de las Actividades de Financiamiento a diciembre de 2024 fue de US\$ 20,6 millones positivos, lo que se compara con US\$ 16,4 millones positivos del 2023, principalmente por la reprogramación de la deuda existente en Camanchaca, que incluyó un financiamiento adicional por US\$ 30 millones compensado con una reducción neta de deuda por US\$ 5 millones y el pago de dividendos por US\$ 4,7 millones.

El flujo de efectivo usado en las Actividades de Inversión fue de US\$ 77,6 millones en el período, mayor a los US\$ 46,4 millones utilizados en 2023, explicado por el pago a Grupo Bio Bio de las primeras dos cuotas por el 30% de las acciones de Camanchaca Pesca Sur S.A. y que sumó US\$ 38,7 millones. En plantas y equipos la inversión disminuyó de US\$ 47,3 millones a US\$ 39,4 millones en 2024, número este último equivalente al 90% de la depreciación (US\$ 43,8 millones).

En consecuencia, el resultado del flujo de caja neto de la Compañía, incluyendo efectos de variaciones en tasas de cambio, fue de US\$ 11,0 millones positivos para el período, dejando un saldo de efectivo al 31 de diciembre de 2024 de US\$ 55,7 millones.

Camanchaca mantiene una sólida posición financiera, con una liquidez al 31 de diciembre entre saldo de caja y líneas de crédito disponibles y no utilizadas, de aproximadamente US\$ 114 millones.

## **Balance al 31 de diciembre 2024**

### **Activos**

Durante 2024 los activos totales de la Compañía disminuyeron 4,0% respecto al 31 de diciembre de 2023, alcanzando los US\$ 853 millones, principalmente por la reducción de inventarios.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 446 millones, una disminución de US\$ 16,4 millones respecto al cierre de 2023, por una baja de US\$ 50,0 millones en inventarios principalmente en Coho (1,6 mil TM vs 6,1 mil TM en diciembre 2023), compensado por un aumento en las cuentas por cobrar por US\$ 23,5 millones debido a las mayores ventas del 4T cuyos pagos se materializarán en la primera parte de 2025, y un aumento del saldo de caja por US\$ 11,0 millones.

Los activos no corrientes disminuyeron 5% o US\$ 19,7 millones, hasta los US\$ 406 millones, principalmente por una disminución del activo fijo de US\$ 14,3 millones, resultado de inversiones menores a la depreciación y a los efectos en activos del deterioro de activos del negocio de abalones.

### **Pasivos y Patrimonio**

Los pasivos totales de la Compañía disminuyeron un 2% o US\$ 9,4 millones a diciembre 2024, alcanzando un total de US\$ 443 millones.

Los pasivos corrientes disminuyeron 5% u US\$ 11,8 millones respecto al cierre de 2023, alcanzando los US\$ 203 millones, principalmente por la disminución de US\$ 15,1 millones en cuentas por pagar cuyo origen es la menor siembra de Coho, y por la disminución de US\$ 9,5 millones en pasivos por impuestos, compensado por un aumento de US\$ 13,3 millones en los pasivos financieros de corto plazo.

Los pasivos no corrientes aumentaron US\$ 2,3 millones, o un 1%, alcanzando los US\$ 239 millones, principalmente por el aumento de US\$ 16,1 millones en pasivos financieros no corrientes asociados al nuevo financiamiento de largo plazo de Camanchaca, compensado con el prepago de deuda voluntaria realizado en junio en la filial Salmones Camanchaca. Adicionalmente, hubo una reducción de US\$ 8,3 millones en el pasivo por impuestos diferido y de US\$ 4,4 millones por la disminución de pasivos de arrendamientos operativos.

El Patrimonio de Camanchaca disminuyó US\$ 26,7 millones o 6%, alcanzando US\$ 410 millones, principalmente por una disminución en Otras Reservas de US\$ 43,8 millones que refleja la diferencia entre el valor de la participación no controladora (30%) sobre la filial Camanchaca Pesca Sur S.A., y el valor de adquisición de ésta, materializada el 17 de abril de 2024. Lo anterior fue parcialmente compensado por los resultados del periodo.

# Desempeño Operativo de las Divisiones

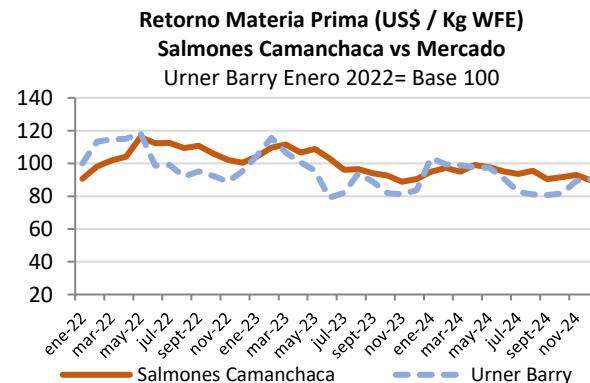
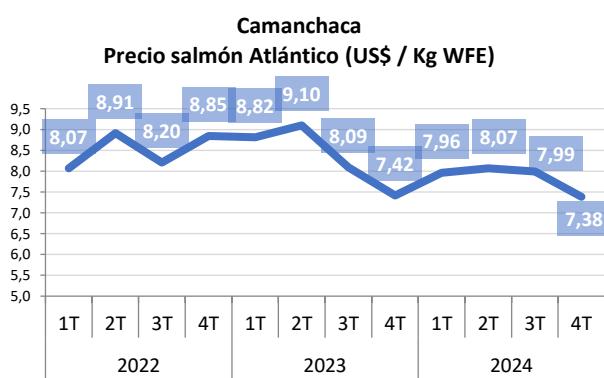
## Negocio de Salmones

Los resultados de Salmones están principalmente relacionados a tres factores claves:

1. **El precio del salmón Atlántico**, sensible a las condiciones de oferta noruega y chilena, y de la demanda en Norteamérica;
2. **Operación y desempeño de la engorda en mar, y sus condiciones ambientales-sanitarias**, las que afectan la sobrevivencia, los factores de conversión de alimentos, la velocidad de crecimiento, el uso de herramientas farmacéuticas para mejorar la salud y bienestar de los peces, determinando en buena parte los costos de cultivo (exaula).
3. **El costo de los alimentos**, que explican aproximadamente la mitad del costo unitario del pez vivo a cosecha.

### I. Precio del Salmón

Los precios de mercado mantuvieron un sesgo negativo durante el 2024 por una debilidad en la demanda con una recuperación en el último trimestre del año. El precio promedio del salmón Atlántico vendido por Camanchaca durante el 4T 2024 fue US\$ 7,38 por Kg WFE, menor en 3 centavos de dólar al del 4T 2023. La flexibilidad y agilidad de la empresa para reaccionar a cambios de mercado buscando formatos y destinos que permitan capturar un mejor retorno sobre la materia prima, ha permitido en el mediano plazo mantener un precio por sobre la referencia (precio Urner Barry o UB). Adicionalmente, el aumento de valor agregado permite acuerdos comerciales que atenúan la volatilidad de precios. En el 4T 2024 el desempeño relativo del retorno de la materia prima (RMP) de la filial Salmones Camanchaca fue US\$ 0,28/Kg superior al de la referencia de mercado (UB).



Retorno de Materia corresponde a lo que queda del precio del producto final deducidos sus costos de distribución y de proceso secundario específico. Es una medida de precio antes de escoger el destino final del pez cosechado, y entrega una agregación homogénea de la diversidad de productos.

El índice de RMP de mercado se construye a partir del “Urner Barry”, que corresponde al precio spot en Miami, deduciendo de él los mismos costos de proceso y distribución de Salmones Camanchaca, para limpiar diferencias de costos y dejar las diferencias de comercialización aisladas.

## Volúmenes

| Salmón Atlántico Propio  |             | 4T 2024 | 4T 2023 | 2024   | 2023   |
|--------------------------|-------------|---------|---------|--------|--------|
| Cosechas                 | tons WFE    | 13.689  | 8.783   | 47.661 | 44.055 |
| Producción               | tons WFE    | 13.998  | 8.634   | 47.652 | 43.589 |
| Ventas                   | tons WFE    | 16.194  | 12.010  | 46.191 | 40.239 |
| Precio Promedio de Venta | US\$/Kg WFE | 7,38    | 7,42    | 7,79   | 8,27   |

| Salmón Coho Propio       |             | 4T 2024 | 4T 2023 | 2024   | 2023   |
|--------------------------|-------------|---------|---------|--------|--------|
| Cosechas                 | tons WFE    | 3.354   | 8.948   | 4.493  | 11.439 |
| Producción               | tons WFE    | 3.344   | 8.850   | 4.597  | 11.425 |
| Ventas                   | tons WFE    | 1.526   | 1.690   | 10.759 | 4.653  |
| Precio Promedio de Venta | US\$/Kg WFE | 3,60    | 6,69    | 5,36   | 6,45   |

Salmones Camanchaca cosechó 13.689 TM WFE de salmón Atlántico en 4T 2024, con un peso medio de cosecha de 5,5 Kg WFE, volumen 56% superior al 4T 2023. En 2024 totalizó 47.661 TM WFE, 8% superiores a igual período de 2023. Las cosechas de Coho fueron 3.354 TM WFE en el 4T 2024, volumen 63% inferior al de 2023. En el acumulado del año 2024 totalizaron 4.493 TM WFE, una disminución de 61% respecto a 2023, acorde con la estrategia del año.

En 2024, las ventas de Atlántico y Coho fueron de 56.950 TM WFE, superior en 27% a las ventas de 2023, generando ingresos totales para la división de US\$ 471 millones, 12% superior al mismo periodo de 2023 con una reducción de los inventarios que había a inicios del 2024.

## Ventas de Salmón

La estrategia comercial de la Compañía se tradujo en los siguientes destinos.

### Ventas por segmento de mercado a diciembre 2024:

| Producto o Especie | EE.UU.         | Europa +<br>Eurasia | Asia<br>ex Japón | Japón         | LATAM ex<br>Chile &<br>Mex. | México        | Chile         | Otros        | TOTAL          |
|--------------------|----------------|---------------------|------------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
|                    | MUS\$          | MUS\$               | MUS\$            | MUS\$         | MUS\$                       | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$          |
| Salmón Atlántico   | 158.278        | 39.736              | 24.223           | 15.018        | 58.001                      | 38.185        | 19.328        | 6.978        | 359.748        |
| Coho               | 7.381          | 11.196              | 5.756            | 13.983        | 4.206                       | 13.540        | 782           | 871          | 57.715         |
| Otros              | 31.825         | 58                  | 154              | 1.142         | 0                           | 3.577         | 16.424        | 302          | 53.483         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>197.485</b> | <b>50.990</b>       | <b>30.133</b>    | <b>30.143</b> | <b>62.206</b>               | <b>55.301</b> | <b>36.535</b> | <b>8.152</b> | <b>470.945</b> |
|                    | 41,9%          | 10,8%               | 6,4%             | 6,4%          | 13,2%                       | 11,7%         | 7,8%          | 1,7%         | 100,0%         |

### Ventas por segmento de mercado a diciembre 2023:

| Producto o<br>Especie | EE.UU.         | Europa +<br>Eurasia | Asia<br>ex Japón | Japón         | LATAM ex<br>Chile &<br>Mex. | México        | Chile         | Otros        | TOTAL          |
|-----------------------|----------------|---------------------|------------------|---------------|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
|                       | MUS\$          | MUS\$               | MUS\$            | MUS\$         | MUS\$                       | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$          |
| Salmón Atlántico      | 129.141        | 55.102              | 27.143           | 10.858        | 29.284                      | 63.224        | 16.021        | 2.018        | 332.791        |
| Coho                  | 10.871         | 2.659               | 24               | 744           | 880                         | 13.486        | 1.185         | 149          | 29.997         |
| Otros                 | 38.992         | 0                   | 0                | 211           | 0                           | 1.317         | 16.596        | 325          | 57.441         |
| <b>TOTAL</b>          | <b>179.004</b> | <b>57.761</b>       | <b>27.167</b>    | <b>11.813</b> | <b>30.164</b>               | <b>78.027</b> | <b>33.801</b> | <b>2.492</b> | <b>420.229</b> |
|                       | 42,6%          | 13,7%               | 6,5%             | 2,8%          | 7,2%                        | 18,6%         | 8,0%          | 0,6%         | 100,0%         |

La Compañía define sus productos de valor agregado como aquellos que contengan un procesamiento del salmón entero, los cuales representaron un 70% del total de ventas de Atlántico en 2024, levemente superior al 69% de 2023. El volumen restante está compuesto por ventas de salmón entero eviscerado, destinado principalmente a los mercados de Asia en formatos fresco y congelado. En Coho, sin embargo, el valor agregado pasó de 95% a 67% en 2024, baja atribuible a la mayor producción de la temporada finalizada en enero 2024, y que movió una mayor fracción a Japón que no conlleva gran valor agregado.

EE.UU. continuó siendo el principal mercado, que disminuyó marginalmente a 42%, mientras que México cayó de 19% a 12%, siendo reemplazado por mayores ventas a LATAM excl. Chile y Mex. que aumentó de 7% a 13% y Japón que aumentó de 3% a 6%.

Los otros ingresos corresponden principalmente a la venta de salmones y otros productos del mar de terceros en las filiales en el extranjero y a la venta de smolts, procesamiento y servicios a terceros en la planta de proceso primario, y al arriendo de centros de cultivos.

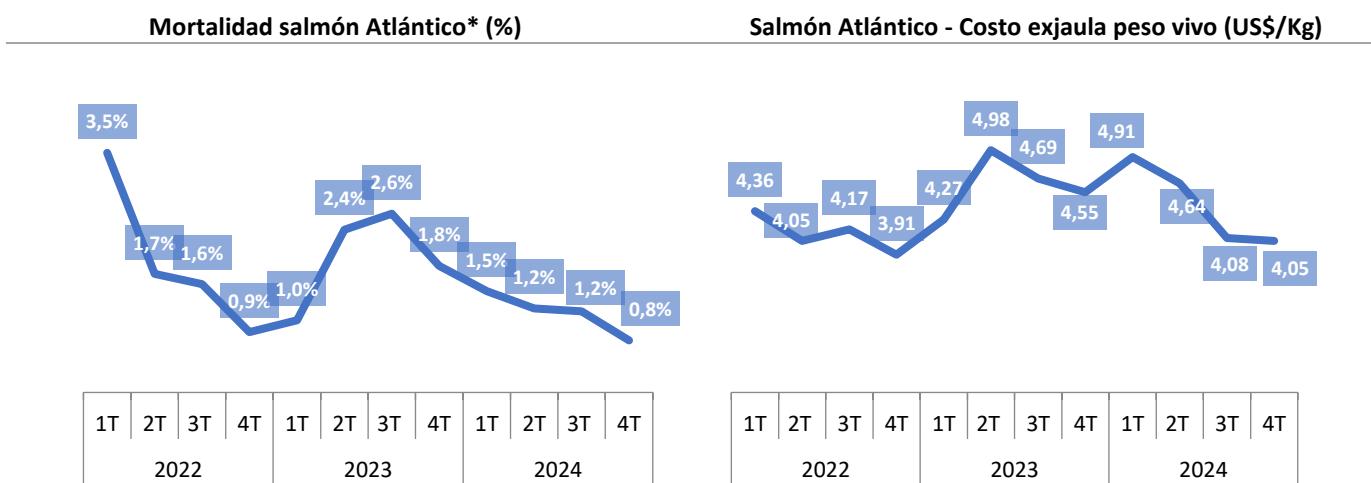
#### Otros negocios – ACP Trucha

A diciembre 2024, Salmones Camanchaca mantiene arrendadas 4 concesiones para cultivo de Trucha. Estas concesiones son el aporte que la Compañía hizo a la Asociación de Cuentas en Participación (ACP) de Trucha que estuvo vigente. En el segundo semestre 2024 la ACP no tuvo cosechas, pues las últimas siembras en que participó la Compañía se hizo en junio 2023, cosechadas en el primer semestre de 2024. Lo que sigue generando efectos de la ACP en la Compañía son las ventas del inventario, que fueron en 4T 2024 1.827 TM WFE, similares a las 1.923 TM WFE del 4T 2023, con precios 15% superiores. Por otro lado, los costos del producto terminado vendido estuvieron en línea (-1%) a los de 4T 2023 y, con ello, el tercio de resultados de esta asociación generó para Salmones Camanchaca una pérdida de US\$ 1,1 millones en el trimestre, lo que se compara con una pérdida de US\$ 1,9 millones en el 4T 2023. En 2024, esta asociación significó una pérdida para Salmones Camanchaca de US\$ 6,3 millones, lo que se compara con la pérdida de US\$ 5,2 millones en el 2023. Este resultado queda registrado en la línea de Otras Ganancias (Pérdidas). La Compañía acordó un término anticipado de la ACP, por lo que sus efectos financieros concluirán al terminar la venta del inventario que era 2.495 TM WFE a diciembre 2024, lo que se estima ocurra en 2025.

## II. Condiciones Sanitarias y Productivas

La mortalidad para el salmón Atlántico en el 4T 2024 fue de 0,8%, en comparación con el 1,8% del 4T 2023 y con el 0,9% del 4T 2022 (ciclo de zonas comparativas).

El costo exjaula de Atlántico en el 4T 2024 fue de US\$ 4,35/Kg WFE (equivalente a US\$ 4,05/Kg peso vivo), 11% inferior a lo registrado en el 4T 2023 y 3,5% superior al de 4T 2022 (centros similares del ciclo anterior). Este costo es el menor en los últimos 8 trimestres, y se explica principalmente por la recuperación de pesos promedio, mejores condiciones sanitarias, y una baja en el costo de alimentos.



\* La mortalidad total (número de peces) trimestral incluye centros cerrados y abiertos.

El siguiente cuadro, muestra la evolución en los últimos 12 meses móviles (LTM) de las principales variables productivas y sanitarias en ciclo cerrado del salmón Atlántico, y mejora (+) o deterioro (-) respecto del año y ciclo anterior.

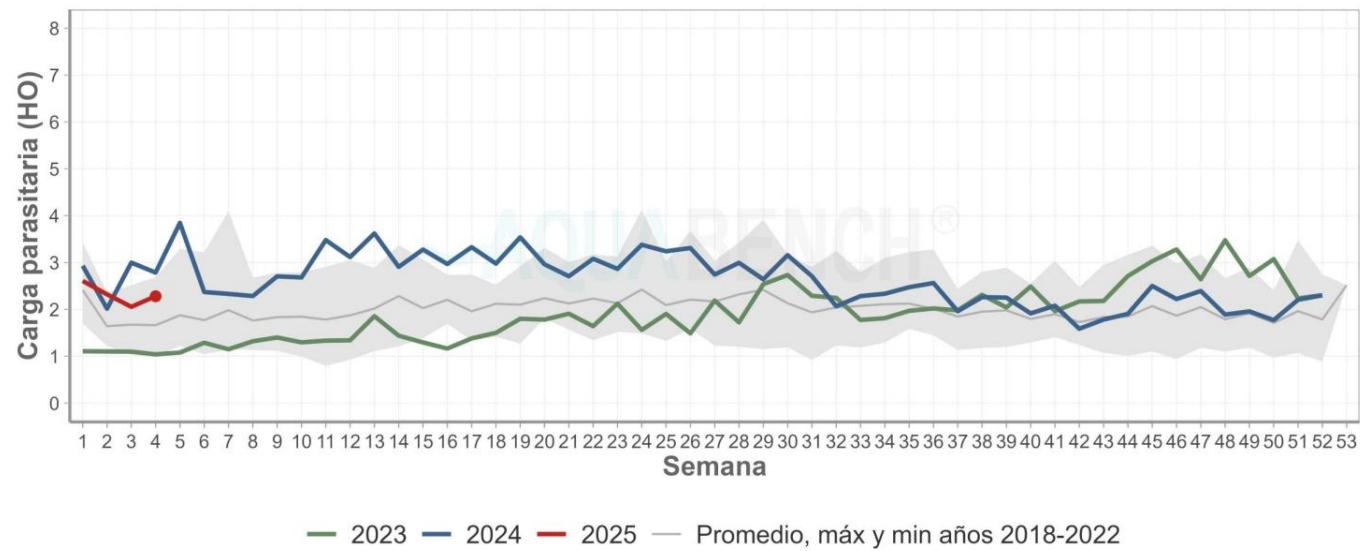
| Atlántico | FCRb (Pez vivo) | Indicadores Biológicos     |                              |                           |                               | Indicadores de sustentabilidad     |                      |                                    |            |
|-----------|-----------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------------|------------|
|           |                 | Productividad Kg WFE/smolt | Peso promedio cosecha Kg WFE | Uso de Antibióticos Gr/TM | Uso de antiparasitarios Gr/TM | Promedio tratamientos antibióticos | # de peces escapados | Duración ciclo / Períodos descanso | FIFO Ratio |
| 2019      | 1,19            | 4,70                       | 5,12                         | 545                       | 11,4                          | 1,7                                | 0                    | 16/8                               | 0,56       |
| 2020      | 1,17            | 4,91                       | 5,43                         | 528,2                     | 10,5                          | 2,4                                | 37.150               | 17/7                               | 0,57       |
| 2021      | 1,14            | 3,17                       | 4,33                         | 738,0                     | 8,2                           | 2,9                                | 0                    | 16/8                               | 0,63       |
| 2022      | 1,09            | 4,34                       | 4,85                         | 495,9                     | 5,6                           | 2,5                                | 0                    | 15/9                               | 0,47       |
| 2023      | 1,07            | 4,69                       | 5,19                         | 373,7                     | 5,3                           | 1,7                                | 0                    | 14/10                              | 0,49       |
| 2024      | 1,10            | 4,55                       | 4,93                         | 470,0                     | 6,4                           | 2,1                                | 1.795                | 15/9                               | 0,29       |
| 24/23     | -               | -                          | -                            | -                         | -                             | -                                  | -                    | -                                  | +          |
| 24/22     | -               | +                          | +                            | +                         | -                             | +                                  | -                    | =                                  | +          |

Sin perjuicio que en estos últimos doce meses cerrados a diciembre 2024 hubo un deterioro en las condiciones biológicas respecto al 2023, al comparar con 2022 -ciclo de zonas comparables- estas condiciones muestran una tendencia favorable, con mejoras en productividad, peso promedio y uso de antibióticos y, por el lado de los indicadores de sustentabilidad, también hay una mejora (los escapes de peces son una situación menor vinculada

a un sabotaje debidamente denunciado). La razón FIFO ya se encuentra debajo de los objetivos de largo plazo y de los objetivos del crédito sindicado con los bancos.

A la fecha de este reporte, la filial Salmones Camanchaca posee 2 centros en la condición de CAD (Centro de Alta Diseminación) por cáligos, esto es, centros donde se registra un recuento de más de 3 hembras ovígeras en promedio. Uno de los centros está en cosecha finalizando en abril y el otro no se encuentra en riesgo de cosecha anticipada y se están aplicando las medidas de control necesarias para estabilizar su condición.

Figura 1: Comparación abundancia semanal Hembras Ovígeras en la industria chilena



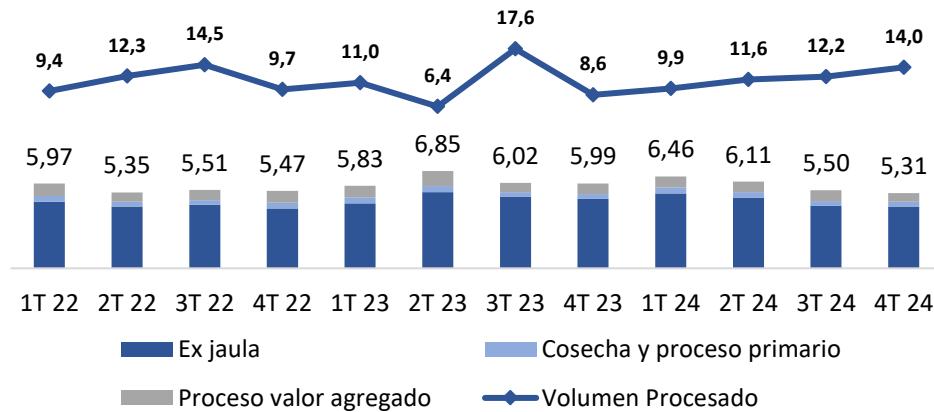
Fuente: Aquabench

En cuanto a los costos de proceso (primario y secundario), éstos totalizaron US\$ 0,96/Kg WFE, inferior a los US\$ 1,10/Kg WFE de 4T 2023 y al objetivo de US\$ 1,0/Kg WFE, explicado principalmente por el mayor volumen procesado.

Con estos antecedentes, en el 4T 2024 los costos de salmón Atlántico fueron:

| Costos (US\$/Kg WFE)                        | 4T 2022     | 4T 2023     | 4T 2024     |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Ex jaula (WFE)                              | 4,21        | 4,89        | 4,35        |
| Cosecha y proceso primario (WFE)            | 0,42        | 0,34        | 0,35        |
| Proceso valor agregado (WFE)                | 0,84        | 0,75        | 0,61        |
| Costo de proceso (WFE)                      | 1,26        | 1,10        | 0,96        |
| <b>Costo Total Producto Terminado (WFE)</b> | <b>5,47</b> | <b>5,99</b> | <b>5,31</b> |

#### Costo total de producto terminado (US\$/Kg WFE) y volumen procesado (miles TM WFE) salmon Atlántico por trimestre

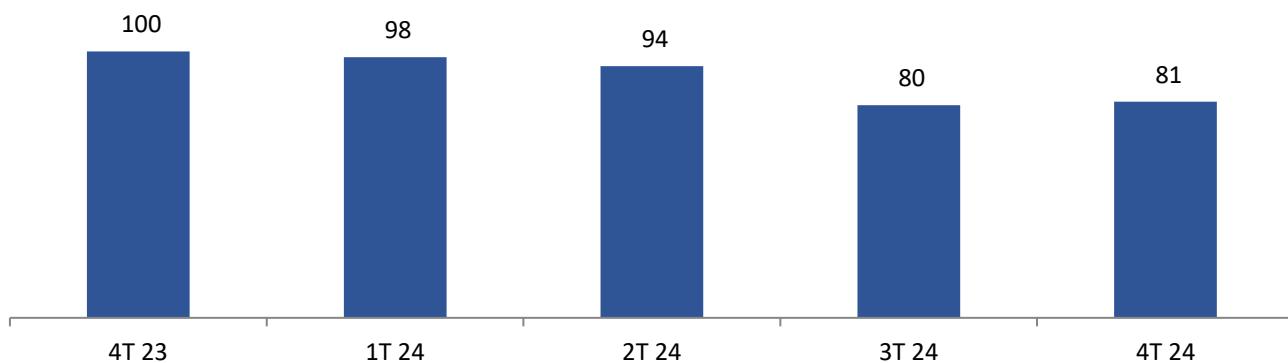


### III. Costo Alimentos

El precio del alimento para peces de más de 2,5 Kg, que representa aproximadamente el 40% del costo total de alimentos de la Compañía, bajó 19% respecto de 4T 2023. Si bien los costos están en niveles altos desde fines de 2022, se ha observado una tendencia continua a la baja en el precio del alimento explicada por bajas de precios en ingredientes vegetales y marinos, estos últimos, conforme se han normalizado las condiciones pesqueras de Perú. Estas variaciones vienen a impactar los resultados de la Compañía con un rezago, pues los peces deben cosecharse y venderse antes de llevarlos al resultado final.

#### Precio dieta para engorda Agua Mar (Salmones Camanchaca) US\$/Kg

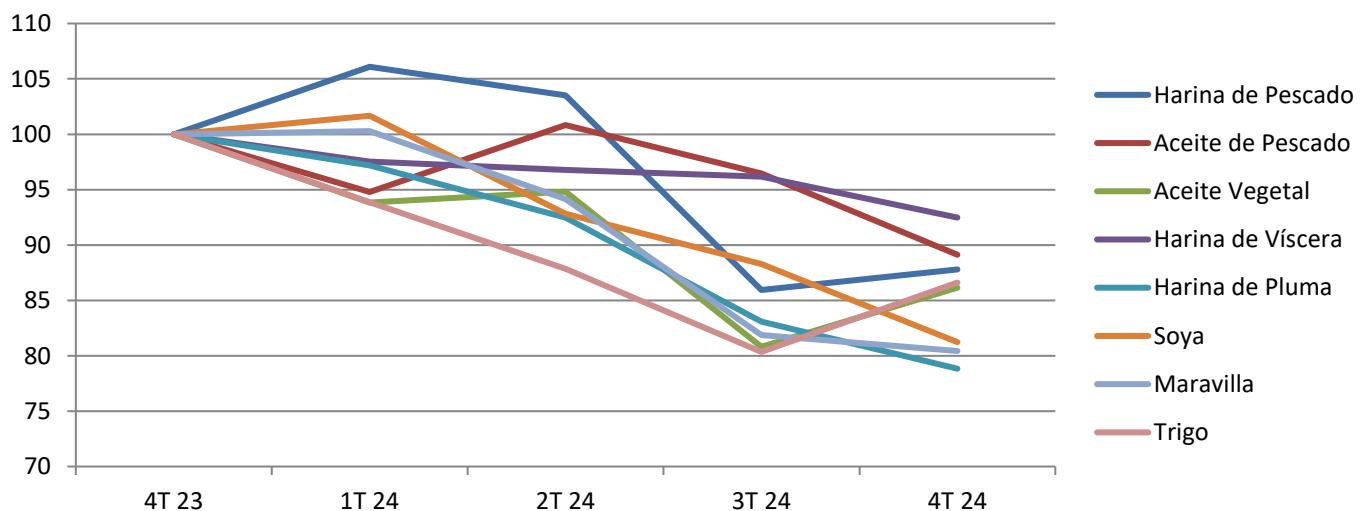
Base 100 4T 2023



Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca Precio incluye el pigmento. No se incluye alimentos medicados, aditivos ni suplementos alimenticios

#### Precio de insumos principales US\$/TM (Base 100: 4T 2023)

Fuente: Datos internos Salmones Camanchaca



## Negocio de Pesca

Los resultados del negocio de Pesca están estrechamente relacionados con tres factores principales:

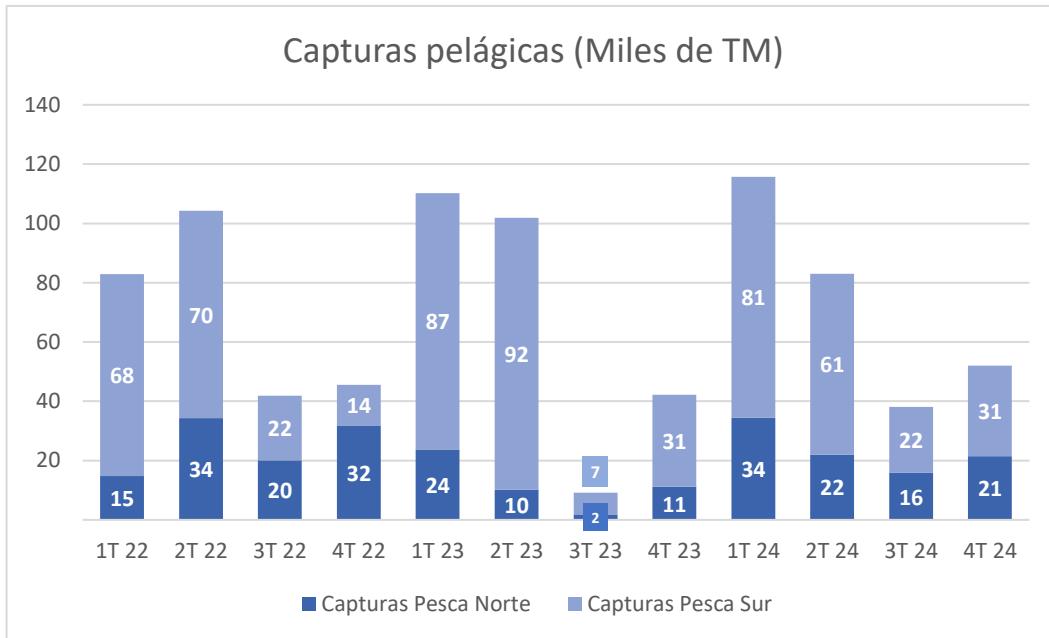
1. **El nivel de capturas de pesca**, que afecta los costos unitarios por la escala de producción;
2. **El precio de la harina y aceite de pescado**, muy correlacionado con las capturas de Perú, y **el precio del jurel congelado**, influido por las condiciones de los países de África occidental;
3. **Los costos de combustibles** que afectan los costos de pesca y procesos de las materias primas.

### I. Capturas y producción

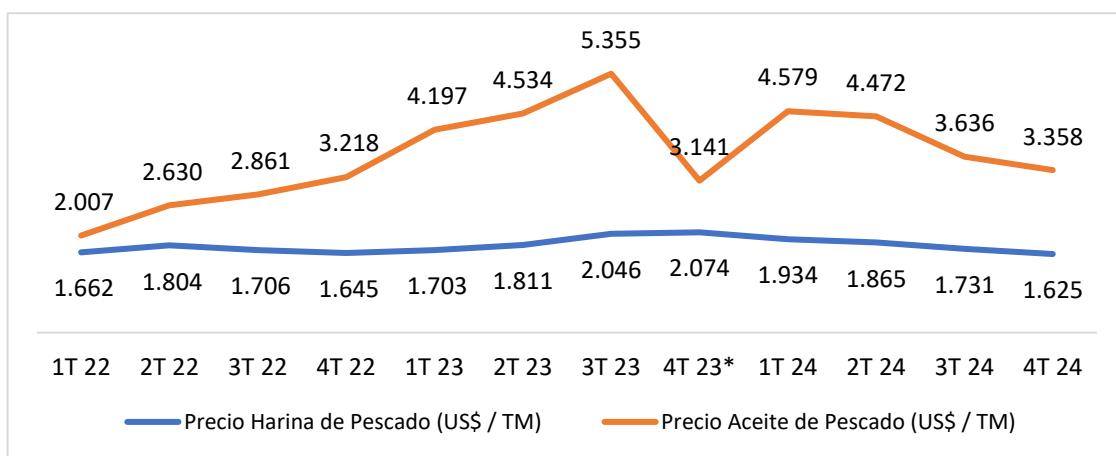
En 2024 las capturas industriales de anchoveta en el norte fueron prácticamente nulas por los efectos del Niño que terminó a mitad de 2024. A diciembre se compraron 44,2 mil TM de pesca artesanal de jurel y caballa para procesarlas en la planta de Camanchaca en Iquique, superior a las 13,2 mil TM compradas en 2023. La mayor abundancia de estas especies permitió capturas industriales de 49,7 mil TM en 2024, superiores a las 33,6 mil TM de 2023. De esta forma, el total de capturas procesadas fueron 93,9 mil TM, más del doble que en 2023, duplicando la producción de harina hasta las 22,2 mil TM, con un rendimiento de 23,6%, superior al de 2023 que fue 22,8%. En la misma línea, la producción de aceite también se duplicó con un rendimiento levemente superior (1,9% vs 1,8% en 2023).

En la pesca de la zona centro-sur, las capturas industriales de jurel y sumando también las de caballa, alcanzaron en 2024 las 153 mil TM (144 mil solo jurel), 27% superior a las 121 mil TM capturadas en 2023, volumen que considera un 100% de la cuota propia de jurel, la compra de 50 mil TM de cuota internacional, más capturas de caballa. Las capturas de jurel se destinaron mayoritariamente al congelado, produciendo 108 mil TM, 28 mil TM más de lo producido en el mismo periodo de 2023. Por su parte, una fracción del jurel y la mayoría de la caballa se destinó a la producción de conservas, que aumentó un 18% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un total de 728 mil cajas.

En la pesca artesanal de la zona centro-sur, las compras fueron solo 36,3 mil TM, 58% inferior a las de 2023 por poca disponibilidad y baja talla de la sardina. El rendimiento de aceite estuvo muy por debajo de los niveles del año anterior (6,0% vs 8,2% en 2023), pero en el caso de la harina mejoró (22,2% vs 21,1% en 2023). Consecuentemente, la producción total de harina y aceite en el sur cayó fuertemente a 17,5 mil TM (-36%) y 4,7 mil TM (-56%), respectivamente.



## II. Precios y ventas



\* Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año.

El precio de la harina de pescado vendida por Camanchaca durante 2024 disminuyó un 3,3% respecto al mismo periodo de 2023, alcanzando un precio promedio de US\$ 1.807/TM, y el de aceite disminuyó 17,4% alcanzando los US\$ 3.962/TM, nivel que se estima sigue siendo algo elevado, pero que ha ido disminuyendo por la recuperación pesquera de Perú, que en la primera temporada 2024 de la zona norte-centro, capturó el 98% de una cuota de 2,5 millones de TM. La cuota para segunda temporada que comenzó el 1 de noviembre de 2024, se estableció también en 2,5 millones de TM y a la fecha se ha capturado el 96%.

Las ventas de harina en 2024, tanto del norte como del sur, cayeron un 3,3%, alcanzando 38,8 mil TM, y las de aceite disminuyeron un 39,9% y totalizaron 6,4 mil TM.

El precio promedio vendido de la caja de jurel en conserva durante el año fue de US\$ 29,2, un 2,4% superior al de 2023, y el volumen vendido aumentó un 1,5% a 628 mil cajas, lo que, con una producción de 728 mil cajas, dejó un inventario de 141 mil cajas.

En 2024, las ventas de langostinos subieron un 18,5% comparado con 2023, alcanzando las 850 TM por mayores ventas de inventario, a un precio de US\$ 29,3/Kg, 2,6% inferior al del 2023. En 2024 la cuota fue inferior a la de 2023 y, consecuentemente, la producción es también menor.

Como consecuencia del aumento de la producción y ventas de congelado, creció la importancia de los mercados de África Occidental.

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2024:

| Producto       | EE.UU.        | Europa + Eurasia | África        | Asia<br>ex Japón | Japón        | LATAM ex Chile | Chile         | Otros        | TOTAL          |
|----------------|---------------|------------------|---------------|------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|
|                | MUS\$         | MUS\$            | MUS\$         | MUS\$            | MUS\$        | MUS\$          | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$          |
| <b>Norte</b>   |               |                  |               |                  |              |                |               |              |                |
| Harina         | 0             | 0                | 0             | 31.013           | 4.176        | 0              | 0             | 0            | 35.189         |
| Aceite         | 0             | 598              | 0             | 0                | 0            | 0              | 6.047         | 0            | 6.646          |
| <b>Sur</b>     |               |                  |               |                  |              |                |               |              |                |
| Harina         | 0             | 0                | 0             | 20.271           | 1.524        | 0              | 13.105        | 0            | 34.900         |
| Aceite         | 0             | 7.710            | 0             | 0                | 0            | 0              | 10.977        | 0            | 18.687         |
| Conervas       | 539           | 1.261            | 2.089         | 3.159            | 0            | 1.091          | 8.061         | 2.161        | 18.362         |
| Congelado      | 0             | 1.292            | 95.618        | 1.520            | 0            | 2.078          | 0             | 73           | 100.582        |
| Langostino     | 24.724        | 0                | 0             | 31               | 0            | 0              | 93            | 77           | 24.924         |
| Camarón Nailon | 599           | 0                | 0             | 0                | 0            | 0              | 0             | 0            | 599            |
| <b>Otros*</b>  | <b>50.933</b> | <b>516</b>       | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0</b>     | <b>956</b>     | <b>8.670</b>  | <b>5.641</b> | <b>66.716</b>  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>76.795</b> | <b>11.378</b>    | <b>97.708</b> | <b>55.993</b>    | <b>5.700</b> | <b>4.126</b>   | <b>46.954</b> | <b>7.953</b> | <b>306.606</b> |
|                | 25,0%         | 3,7%             | 31,9%         | 18,3%            | 1,9%         | 1,3%           | 15,3%         | 2,6%         | 100,0%         |

Ingresos por segmento de mercado a diciembre 2023:

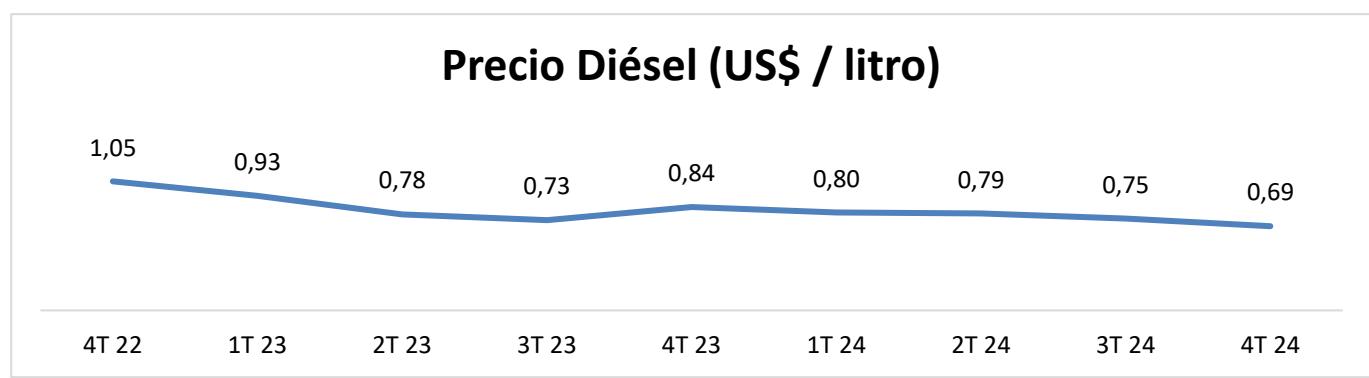
| Producto       | EE.UU.        | Europa +<br>Eurasia | África        | Asia<br>ex Japón | Japón        | LATAM ex<br>Chile | Chile         | Otros         | TOTAL          |
|----------------|---------------|---------------------|---------------|------------------|--------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|
|                | MUS\$         | MUS\$               | MUS\$         | MUS\$            | MUS\$        | MUS\$             | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          |
| <b>Norte</b>   |               |                     |               |                  |              |                   |               |               |                |
| Harina         | 0             | 0                   | 0             | 25.756           | 405          | 0                 | 0             | 0             | 26.161         |
| Aceite         | 0             | -603**              | 0             | 0                | 0            | 0                 | 3.808         | 0             | 3.206          |
| <b>Sur</b>     |               |                     |               |                  |              |                   |               |               |                |
| Harina         | 0             | 0                   | 0             | 32.271           | 5.546        | 0                 | 10.278        | 559           | 48.654         |
| Aceite         | 0             | 28.980              | 0             | 0                | 0            | 0                 | 14.783        | 4.056         | 47.819         |
| Conervas       | 535           | 972                 | 632           | 2.646            | 0            | 2.175             | 8.994         | 1.710         | 17.663         |
| Congelado      | 0             | 1.270               | 73.577        | 247              | 0            | 2.428             | 0             | 1.413         | 78.936         |
| Langostino     | 19.863        | -63                 | 0             | 1.676            | 43           | 0                 | 57            | 26            | 21.602         |
| Camarón Nailon | 851           | 0                   | 0             | 0                | 0            | 0                 | 0             | 0             | 851            |
| <b>Otros*</b>  | <b>42.518</b> | <b>514</b>          | <b>0</b>      | <b>780</b>       | <b>140</b>   | <b>0</b>          | <b>11.367</b> | <b>3.944</b>  | <b>59.263</b>  |
| <b>TOTAL</b>   | <b>63.766</b> | <b>31.070</b>       | <b>74.209</b> | <b>63.375</b>    | <b>6.135</b> | <b>4.603</b>      | <b>49.287</b> | <b>11.709</b> | <b>304.154</b> |
|                | 21,00%        | 10,20%              | 24,40%        | 20,80%           | 2,00%        | 1,50%             | 16,20%        | 3,80%         | 100,00%        |

\*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

\*\*Ingresos de aceite en Pesca Norte para el mercado de Europa + Eurasia a diciembre 2023 incluyen nota de crédito de venta en 2022.

### III. Costo de combustibles

El costo del petróleo comprado en el 4T 2024 por Camanchaca llegó a US\$ 0,69/litro, 18% inferior al registrado en 4T 2023. El efecto precio para los consumos del año 2024 en comparación al 2023, fue de US\$ 1,0 millón de menor costo.



## Volúmenes

|                   |           | 4T 2024       | 4T 2023       | 2024           | 2023           |
|-------------------|-----------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>CAPTURAS</b>   |           |               |               |                |                |
| <b>Norte</b>      | tons.     | <b>21.483</b> | <b>11.182</b> | <b>93.912</b>  | <b>46.854</b>  |
| Propias           | tons.     | 5.997         | 5.452         | 49.713         | 33.621         |
| Terceros          | tons.     | 15.486        | 5.731         | 44.199         | 13.232         |
| <b>Sur</b>        | tons.     | <b>30.583</b> | <b>31.026</b> | <b>195.010</b> | <b>216.697</b> |
| Propias           | tons.     | 27.021        | 20.875        | 153.585        | 123.342        |
| Terceros          | tons.     | 3.563         | 10.151        | 41.425         | 93.355         |
| <b>Total</b>      | tons.     | <b>52.066</b> | <b>42.208</b> | <b>288.922</b> | <b>263.552</b> |
| <b>PRODUCCIÓN</b> |           |               |               |                |                |
| Harina de Pescado | tons.     | 7.133         | 6.825         | 39.690         | 38.168         |
| Aceite de Pescado | tons.     | 724           | 625           | 6.476          | 11.474         |
| Conservas         | cajas     | 0             | 0             | 727.870        | 617.549        |
| Langostinos       | Kgs.      | 217.829       | 263.257       | 731.363        | 949.138        |
| Jurel Congelado   | tons.     | 20.365        | 10.734        | 108.118        | 80.084         |
| <b>VENTAS</b>     |           |               |               |                |                |
| Harina de Pescado | tons.     | 6.916         | 3.989         | 38.787         | 40.036         |
| Aceite de Pescado | tons.     | 1.526         | 106           | 6.394          | 10.634         |
| Conservas         | cajas     | 156.184       | 122.556       | 628.489        | 618.951        |
| Langostinos       | Kgs.      | 191.219       | 243.142       | 850.154        | 717.407        |
| Jurel Congelado   | tons.     | 16.466        | 9.075         | 101.933        | 83.373         |
| <b>PRECIOS</b>    |           |               |               |                |                |
| Harina de Pescado | US\$/ton  | 1.625         | 2.074         | 1.807          | 1.869          |
| Aceite de Pescado | US\$/ton  | 3.358         | 3.141         | 3.962          | 4.798          |
| Conservas         | US\$/caja | 29,5          | 28,3          | 29,2           | 28,5           |
| Langostinos       | US\$/Kg   | 29,4          | 30,3          | 29,3           | 30,1           |
| Jurel Congelado   | US\$/ton  | 1.089         | 1.054         | 987            | 947            |

## Negocio de Cultivos

Los ingresos de esta división en 2024 alcanzaron los US\$ 35,3 millones, 6% inferior al mismo periodo del año anterior, con menores precios de mejillones (-6%), pero compensado con un mayor volumen vendido (+8%). También hubo menores ventas de abalones (-21%) con menores precios (-6%) afectadas por debilidad del mercado japonés y fuerte competencia china.

Las actividades de esta división generaron un margen bruto de US\$ 6,1 millones, en comparación con los US\$ 4,9 millones de 2023.

Con ello, el EBITDA de la división Cultivos fue de US\$ 1,2 millones negativo y el resultado una pérdida de US\$ 7,4 millones, mayor a la pérdida de 2023 de US\$ 2,9 millones, explicado principalmente por la baja de los activos de Cultivos Norte debido al cierre del negocio de abalones.

En el cultivo de mejillones en el sur, se han hecho ajustes productivo-comerciales que, bajo condiciones normales, la Compañía estima darán mejores resultados en el futuro.

### Volúmenes

|                   |         | 4T 2024 | 4T 2023 | 2024   | 2023   |
|-------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
| <b>PRODUCCIÓN</b> |         |         |         |        |        |
| Abalones          | tons.   | 63      | 27      | 217    | 151    |
| Mejillones        | tons.   | 2.173   | 1.743   | 11.016 | 11.754 |
| <b>VENTAS</b>     |         |         |         |        |        |
| Abalones          | tons.   | 52      | 49      | 107    | 137    |
| Mejillones        | tons.   | 2.055   | 2.336   | 11.809 | 10.934 |
| <b>PRECIOS</b>    |         |         |         |        |        |
| Abalones          | US\$/Kg | 20,9    | 27,3    | 22,7   | 24,2   |
| Mejillones        | US\$/Kg | 2,9     | 2,9     | 2,7    | 2,9    |

Ingresaos por segmento de mercado a diciembre 2024:

| Producto o Especie | EE.UU.        | Europa + Eurasia | Asia ex Japón | Japón        | LATAM ex Chile | México     | Chile        | Otros      | TOTAL         |
|--------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|----------------|------------|--------------|------------|---------------|
|                    | MUS\$         | MUS\$            | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$          | MUS\$      | MUS\$        | MUS\$      | MUS\$         |
| Mejillones         | 9.668         | 14.249           | 2.880         | 1.793        | 809            | 888        | 870          | 685        | 31.841        |
| Abalones           | 1.507         | 141              | 77            | 676          | 8              | 5          | 1            | 19         | 2.435         |
| Otros*             | 573           | 132              | 0             | 17           | 0              | 0          | 314          | 0          | 1.036         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>11.748</b> | <b>14.523</b>    | <b>2.957</b>  | <b>2.486</b> | <b>817</b>     | <b>893</b> | <b>1.184</b> | <b>704</b> | <b>35.312</b> |
|                    | 33,3%         | 41,1%            | 8,4%          | 7,0%         | 2,3%           | 2,5%       | 3,4%         | 2,0%       | 100,0%        |

Ingresaos por segmento de mercado a diciembre 2023:

| Producto o Especie | EE.UU.        | Europa + Eurasia | Asia ex Japón | Japón        | LATAM ex Chile | México     | Chile        | Otros      | TOTAL         |
|--------------------|---------------|------------------|---------------|--------------|----------------|------------|--------------|------------|---------------|
|                    | MUS\$         | MUS\$            | MUS\$         | MUS\$        | MUS\$          | MUS\$      | MUS\$        | MUS\$      | MUS\$         |
| Mejillones         | 9.096         | 14.662           | 2.685         | 2.496        | 440            | 672        | 850          | 534        | 31.435        |
| Abalones           | 2.675         | 179              | 84            | 696          | 5              | 4          | 161          | 0          | 3.804         |
| Otros*             | 1.190         | 0                | 0             | 201          | 0              | 110        | 704          | 17         | 2.221         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>12.961</b> | <b>14.841</b>    | <b>2.769</b>  | <b>3.394</b> | <b>445</b>     | <b>786</b> | <b>1.715</b> | <b>550</b> | <b>37.460</b> |
|                    | 34,6%         | 39,6%            | 7,4%          | 9,1%         | 1,2%           | 2,1%       | 4,6%         | 1,5%       | 100,0%        |

\*Otros ingresos corresponden principalmente a la venta de productos del mar de terceros en oficinas en el extranjero y a servicios a terceros de nuestras plantas de proceso.

## **Eventos Posteriores**

El Directorio de Sociedad, en sesión extraordinaria de fecha 28 de enero de 2025, y en función de los negativos resultados de la división cultivos norte, dedicada al cultivo de Abalones, y tras haberse explorado sin éxito diferentes alternativas para recuperar su rentabilidad, decidió el cierre de estas operaciones. Se estima que esta decisión generará una pérdida después de impuestos de US\$ 4,9 millones, por concepto de deterioro de activos y eliminación de biomasa de menor tamaño, la cual se encuentra reflejada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

La Compañía no registra ni tiene información sobre otros eventos posteriores al 31 de diciembre de 2024 que afecten de manera material sus operaciones ni sus resultados financieros.

## Principales Riesgos e Incertidumbres

Existen variables externas que pueden tener una incidencia significativa en el resultado anual de la Compañía. Por el lado de sus ingresos, las principales variables son los niveles de captura de la pesca pelágica y las condiciones biológicas de las cosechas de salmón Atlántico, así como condiciones de mercado y precios de sus principales productos, harina de pescado y salmón Atlántico. Por el lado de los costos los factores más críticos son la situación ambiental y sanitaria en los centros de cultivo, que afecta la conversión de alimentos; los niveles de captura pelágica que define la escala de producción; los costos de los alimentos de salmones, del petróleo y de la energía.

Complementariamente y en su conjunto, las empresas pesqueras y acuícolas están expuestas a riesgos de diversos tipos, los que hacen que Camanchaca gestiona en una matriz de riesgos que contribuye a direccionar y priorizar las acciones para: i) la revisión y actualización del inventario de riesgos críticos y generar un mapa que ayude a la gestión de riesgos; ii) la evaluación de estos riesgos basado en parámetros de impacto y probabilidad que dé priorizaciones; iii) implementación de planes de control interno basados en este mapa de riesgo que focalice los recursos en áreas más vulnerables; iv) generar estrategias que puedan reducir la probabilidad y/o impacto, incluyendo el uso de seguros cuándo y dónde sea económicamente factible o conveniente. Estos mapas de riesgos guían a la administración para que en forma continua pueda manejar y mitigar cada riesgo y fijar las responsabilidades correspondientes, como también la frecuencia y la rigurosidad de los controles internos para validar la eficacia de las medidas de mitigación.

### a) Riesgos fitosanitarios

La Compañía está expuesta a los riesgos por enfermedades o parásitos que pueden afectar a la biomasa, aumentando su mortalidad o reduciendo su crecimiento, afectando así los costos, los volúmenes de producción y de las ventas. Adicionalmente, la salmonicultura enfrenta riesgos asociados a floraciones algales nocivas y bajas de oxígeno en las áreas donde operan los centros de cultivos, especialmente en épocas estivales donde la radiación y temperatura favorecen la ocurrencia de estas situaciones.

Para estos casos, Camanchaca ha adoptado normas estrictas de control para minimizar dichos riesgos, y así cumplir con los requerimientos de la autoridad respecto al descanso coordinado de las concesiones para cada barrio, densidad máxima de peces por jaulas, monitoreo y reporte constante de las biomassas y su condición biológica y de salud, la realización del proceso de smoltificación en centros de recirculación cerrados alimentados con aguas de napas subterráneas, transporte de peces para siembras y cosechas en wellboats, baños antiparasitarios coordinados por barrios, limpieza frecuente de redes, plantas de oxígeno para suplir casos de déficit pronunciado de éste en el agua, vacunaciones en etapa agua dulce, entre otros. Los riesgos asociados a aumentos de cargas de parásitos pueden significar, bajo ciertas circunstancias, un adelanto de cosechas con el consiguiente menor peso que en un extremo puede llevar a limitarles la comercialización. Para mitigar estos riesgos, la Compañía aplica con rigor los actuales tratamientos y busca diversificar las opciones de tratamientos antiparasitarios. A pesar de estas medidas mitigadoras la presencia de cáligus no podrá ser, en el futuro previsible, erradicada como fuente de riesgo fitosanitario.

En el caso de las capturas pelágicas, las condiciones oceanográficas, climáticas, entre otras, influyen en la condición y ubicación de los cardúmenes susceptibles de pesca.

### **b) Riesgos de la naturaleza**

La Sociedad está expuesta a riesgos de la naturaleza que pueden afectar su normal funcionamiento, tales como erupciones volcánicas, marejadas y tsunamis, terremotos, florecimientos de algas nocivas, bajas de oxígeno, como aquellas observadas en los fiordos Reñihue y Comau, existencia de depredadores naturales, contaminación del agua u otros factores que pueden poner en riesgo las biomassas, las capturas pesqueras y las infraestructuras de producción. Este ha sido el caso de las situaciones descritas más arriba en los fiordos de la X región, donde la presencia entre fines del 4T 2020 y el 1T 2021 de algas o su aparición inesperada e inusual de variantes nocivas, pueden generar pérdida significativa de biomasa y cosechas. Estas condiciones también generan riesgos de quedar imposibilitado de cumplir plazos solicitados por las autoridades para retiro de mortalidades, lo que puede dar origen a procesos sancionatorios, como los enfrentado en los casos mencionados. La Compañía está permanentemente buscando alternativas de mitigación de estos riesgos diversificando especies y la localización geográfica de las siembras.

Adicionalmente, existe el riesgo de situaciones exógenas a la pesca y acuicultura y que pueden afectar a las personas que en ella trabajan, tales como enfermedades altamente contagiosas que limiten el normal funcionamiento productivo, las cadenas logísticas intermedias o finales, que pueden reducir la producción o limitar las ventas, como son los efectos producidos por la pandemia Covid19. En forma constante la Compañía está monitoreando estas variables usando las últimas tecnologías y herramientas de prevención disponibles en Chile, además de tener planes de contingencia logística, y contratar con coberturas de seguros para estos riesgos cuando existan disponibles.

### **c) Riesgo de Incendios**

Las instalaciones industriales de Camanchaca están expuestas a riesgos de incendios provocados por causas propias de la operación (trabajos en caliente, manipulación de productos inflamables, corto circuitos, etc.), como el incendio ocurrido en la planta de congelados de Jurel en Talcahuano de la filial Camanchaca Pesca Sur en octubre de 2020, o por situaciones asociadas a la naturaleza (terremotos, erupción volcánica, tsunamis o incendios forestales contiguos). Camanchaca cuenta con medidas preventivas para protegerse de estos riesgos tales como equipos de expertos encargados en cada ubicación; planes actualizados de mantenimiento de equipos e instalaciones que incluyen mantener controlados elementos incandescentes cercanos a las plantas; una red húmeda con estanques de almacenamiento de agua en aquellas unidades de mayor exposición; entre otras. Adicionalmente, la Compañía posee en sus pólizas de seguros, cobertura a dichos riesgos que incluyen, en las ubicaciones donde es posible, una cobertura adicional de perjuicio por paralización.

Durante los primeros días de febrero de 2023, la planta de valor agregado de la filial Salmones Camanchaca ubicada en la ciudad de Tomé, región del Biobío, estuvo expuesta a un inminente incendio con motivo de la catástrofe de múltiples incendios ocurridos en las regiones del Maule, Biobío y Araucanía. Las medidas preventivas tomadas por la Compañía, incluyendo especialmente la importante inversión realizada en 2022 en una red húmeda construida bajo norma NFPA (National Fire Protection Association), sumada a la acción responsable de los encargados de riesgos, permitió evitar daños sobre personas y sobre los activos de la planta.

### **d) Riesgo de variación de Precios de venta de los productos**

La Compañía exporta mayoritariamente sus productos a distintos mercados y evalúa los precios que se pueden obtener en ellos, para lo cual cuenta con una amplia red comercial. La Sociedad va ajustando la velocidad de sus ventas de acuerdo a sus producciones y las condiciones de mercado, las que son eminentemente fluctuantes, pero no tiene por política acumular inventarios bajo la premisa de futuros mejores precios, sin perjuicio de los programas comerciales de suministro que determinan un precio por un periodo acotado.

- Negocio de la Pesca: A pesar de la volatilidad de corto plazo de los precios, en los últimos años se ha mantenido una tendencia positiva de los precios, esto debido a las restricciones en la oferta mundial y a un sostenido crecimiento de la demanda por proteínas, impulsado principalmente por el desarrollo de la acuicultura y productos destinados al consumo humano.
- Negocio de la Salmonicultura: Los precios son altamente dependientes de los cambios de oferta noruega y/o chilena, pero también de los shocks de demanda que pueden ser originados por fluctuaciones en el tipo de cambio de los principales socios comerciales de la Compañía. Adicionalmente, puede haber caídas de demanda por razones exógenas como lo sucedido en el caso del Covid19. Camanchaca ha buscado protegerse de este tipo de riesgo a través de su diversificada presencia comercial y una flexibilidad de formatos y tipos de productos buscando que la materia prima pueda destinarse a cualquier mercado.
- Negocio de Cultivos: Los precios de los mejillones y el abalón han presentado una tendencia de precios estable en los mercados internacionales los últimos años, sin grandes fluctuaciones interanuales. La Compañía ha buscado resguardo optimizando sus costos, profundizando lazos comerciales con oficinas de distintas partes del mundo y creando productos de calidad y abriendo a otros formatos.

La Compañía mantiene estándares y protocolos de producción que le permiten acceder al mercado (país) con las exigencias más estrictas del mundo, de forma de poder aprovechar todas las oportunidades comerciales disponibles.

#### e) Riesgo de variación de precios de compra

La Compañía está expuesta a las variaciones en los precios de los commodities tales como el petróleo y el bunker oil. La Compañía no usa derivados financieros para mitigar este riesgo, debido a que las capturas futuras son inciertas; sin embargo, históricamente ha existido cierta correlación entre el precio de la harina de pescado y el resto de los commodities como reflejo del nivel de actividad económica mundial.

La Compañía está expuesta a los cambios de precio del alimento para salmón, que representa cerca de la mitad del costo de cultivo. Camanchaca define sus dietas buscando tener un equilibrio entre el costo del alimento y la calidad nutricional en cada etapa de desarrollo del pez. El objetivo de la Compañía es producir un producto final que contenga la misma cantidad de Omega 3 que un salmón silvestre, y una utilización de fuentes marinas en el alimento respecto del pez cultivado (ratio fish in-fish out) inferior a 1:1. La Compañía tiene contratos de alimento que se ajustan trimestralmente, en base a costo de ingredientes, más un margen predefinido. Durante los últimos años los precios de los principales insumos usados en los procesos productivos se habían mantenido estables, pero desde la segunda parte de 2021 se observan alzas producto de la inflación mundial y alzas de las materias primas, los cuales en los últimos trimestres han tendido a disminuir.

En promedio un 40% del total de la pesca que se procesa proviene de pescadores artesanales. La Sociedad posee acuerdos de largo plazo con ellos en relación con volúmenes de pesca, sistemas de determinación de precios y garantías adicionales. En este contexto, Camanchaca se protege indexando los precios de compra a los precios de ventas que se obtienen por la harina de pescado. La Compañía otorga financiamiento para la construcción de lanchas artesanales a diferentes armadores con los que se tienen contratos de compraventa de pesca, la cual se amortiza contra la compra de pesca.

#### **f) Riesgos regulatorios**

Nuestros negocios dependen de leyes y reglamentos, y cambios significativos en éstos podrían tener impacto en los resultados de la Compañía. En este contexto, el 9 de febrero de 2013 fue publicada la Ley de Pesca que reemplaza los Límites Máximos de Captura por Armador por Licencias Transables de Pesca, la cual también contiene las regulaciones que afectan las actividades acuícolas y de la cual derivan los reglamentos que permiten la operación de concesiones y licencias, entre otras.

La Compañía monitorea posibles cambios en las normativas para anticiparse y mitigar posibles impactos de este marco normativo. El 21 de diciembre de 2023, el Ejecutivo presentó un proyecto de ley (PDL) en la cámara de diputados que establece una nueva Ley General de Pesca, que comenzó su primer trámite constitucional con fecha 2 de enero de 2024. Este PDL propone una nueva regulación que, en lo que respecta a la actividad industrial, reduce las cuotas de captura al incrementar la fracción destinada a la actividad artesanal e incrementa a 50% el porcentaje a licitar de las LTP originales otorgadas en 2013. Este proyecto no ha tenido avances en el 4T 2024. Sin embargo, el 4 de septiembre de 2024 el Gobierno presentó un nuevo PDL que solo modifica la Ley de 2013, separa de la tramitación anterior el artículo 16 que trata sobre el fraccionamiento de las principales especies biológicas objeto de captura industrial. Esta iniciativa desconocería la actual normativa vigente hasta el año 2032. Adicionalmente, incorpora licitaciones para el crecimiento que haya en las asignaciones industriales del jurel por los siguientes tres años. A la fecha de publicación de los estados financieros, este proyecto limitado pero muy perjudicial para la pesca industrial, fue aprobado por la Cámara de Diputados y por la Comisión de Pesca del Senado. De ser aprobada finalmente por el Congreso en las condiciones actuales, significaría en el caso de Camanchaca el muy posible cierre de las operaciones pesqueras del norte y de la planta de conservas en la región del Biobío, con un impacto significativo en el empleo, producción y resultados de la actividad de la división Pesca.

En la salmonicultura, a partir del 4T 2016, se hicieron cambios en la normativa referentes a la densidad de cultivo del salmón, y se introdujo un programa de reducción de siembra de smolts (PRS), alternativo al régimen general de densidad. Este último obliga a reducir las densidades de siembra y cultivo cuando se haya registrado un bajo rendimiento sanitario y/o cuando se esperan crecimientos de siembras en la zona. El mecanismo PRS ofrece a los productores optar por reemplazar la rebaja de densidad, por un plan de contención del crecimiento respecto al ciclo anterior, manteniendo las densidades en los máximos permitidos.

Los riesgos más cercanos que enfrentan las empresas salmonicultoras, son las limitaciones a las siembras por condiciones anaeróbicas de los fondos marinos en las concesiones y que puede generar costos al verse impedidas de usar concesiones dentro del plan productivo; la obligación de hacer uso de las concesiones para evitar su caducidad aun cuando no sean parte del plan productivo; los cambios en exigencias de fondeos que encarecen los costos de estructura; todos los cuales pueden impactar de manera material los costos.

Adicionalmente, durante 2023 hubo propuestas de ley del Ejecutivo que buscaban crear limitaciones a las siembras de salmones en áreas protegidas, aunque no existiera vínculo entre el objeto de protección y el cultivo de salmones. En el futuro estas iniciativas podrían prosperar y eliminar o encarecer la actividad acuícola en estas áreas.

La situación financiera y resultados podrían verse afectados por cambios en las políticas económicas, reglamentos específicos y otras que introduzca la autoridad.

#### **g) Riesgo Social y Político**

Ciertas condiciones sociales y/o situaciones políticas (disturbios, violencia, desmanes) pueden generar atentados a las instalaciones de la Compañía y/o interrupciones operativas y logísticas temporales que terminen afectando la continuidad operativa o comercial. Ello pudiere afectar a centros de cultivo, plantas de procesamiento, logística

primaria (carreteras) y/o secundaria (puertos), acceso a ciertos servicios públicos como aduanas o autoridades sanitarias, disponibilidad laboral o seguridad de las instalaciones en tierra (huelgas, protestas, etc.). Estas situaciones pueden afectar y retrasar las capturas, cosechas y/o despachos de productos intermedio o terminados. Ejemplo de estos riesgos son las contingencias ocurridas en el segundo semestre de 2019 o el sabotaje sufrido en centro de cultivo Playa Maqui en 2020, o los constantes robos de camiones con carga de salmones que afectan a la industria.

La Compañía monitorea continuamente estas situaciones para preservar la seguridad de las personas y las instalaciones, así como de los productos y evalúa periódicamente implementar factores mitigantes, incluyendo la conveniencia de tomar pólizas de seguro.

Existe el riesgo que la accesibilidad a uno o algunos mercados se vea limitada como consecuencias de medidas arancelarias, para-arancelarias, guerras o restricciones sanitarias impuestas por estos mercados. En estos casos, la Compañía estima que posee una diversificación y presencia suficiente en los distintos mercados, como para reaccionar y desviar comercio hacia otros lugares, aunque dependiendo de las condiciones, ello puede ocasionar disminuciones de precio en el corto plazo.

#### **h) Riesgo de Responsabilidad Penal de la Persona Jurídica**

Desde la vigencia de la Ley 20.393 y sus modificaciones posteriores, la Compañía está expuesta a ser acusada de ciertos delitos específicos cometidos por personas que trabajan en ella, o que le prestan servicios relevantes y que se le hacen extensivos a la persona jurídica, cuya eventual condena podría significar afectación a su reputación, multas o sanciones y, en el extremo, la cancelación de la persona jurídica. Para mitigar estos riesgos, la Compañía ha adoptado e implementado un Modelo de Prevención de Delitos de la Ley 20.393 (“MPD”), que tiene por finalidad establecer formas de organización, administración y supervisión cuyo propósito es prevenir delitos que pudiesen implicar su responsabilidad penal, tales como el delito de contaminación de agua. Este modelo se encuentra certificado ininterrumpidamente desde 2015, incorporándose gradualmente las modificaciones a la Ley 20.393, dando así fe de su diligencia en el cumplimiento de sus deberes de dirección y supervisión. Además, la empresa certificadora ejerce un monitoreo continuo respecto del modelo a través de herramientas tecnológicas y controles.

En relación con la nueva ley de delitos económicos, la Compañía hizo una evaluación de su situación con la ayuda de Deloitte y del estudio Albagli & Zalianski, y ha adaptado su MPD, capacitado a su personal y fortalecido su área de cumplimiento, buscando reforzar las medidas preventivas y así mitigar los riesgos asociados a esta legislación.

#### **i) Riesgo de liquidez**

Nace de los posibles desajustes o descalces entre las necesidades de fondos, por inversiones en activos, gastos operativos, gastos financieros, pagos de deudas por vencimientos y dividendos comprometidos frente a las fuentes de fondos, como ingresos por ventas de productos, cobro de cuentas de clientes, rescate de colocaciones financieras y el acceso a financiamiento.

Camanchaca mantiene una política de gestionar en forma conservadora y prudente este factor, adelantándose a las condiciones esperadas y manteniendo una liquidez suficiente, incluidas líneas de financiamiento con terceros, poniendo especial atención al cumplimiento de sus obligaciones financieras. Es en ese contexto que ocurren las reestructuraciones de deuda en 2013, 2017, 2020, 2021, 2022 y 2024.

#### **j) Riesgo de tasa de interés**

La Compañía tiene exposición al riesgo de la tasa de interés, ya que su financiamiento de largo plazo tiene un componente de tasa variable que se modifica semestralmente según las condiciones del mercado. La Compañía evalúa alternativas de coberturas, pero no las ha tenido en los últimos años. La exposición a este riesgo ha significado mayores gastos financieros durante 2023 y 2024 como consecuencia del aumento de tasas mundiales y el mayor endeudamiento utilizado.

#### **k) Riesgo de tipo de cambio**

Parte sustancial de los ingresos de Camanchaca son producto de contratos y acuerdos comerciales fijados en dólares estadounidenses. Sin embargo, dada la diversidad de mercado y la importancia de los mercados distintos del norteamericano, que han representado históricamente más del 30% del total exportado, las posibles depreciaciones del dólar frente a las monedas de estos países y/o al peso chileno, podrían tener impacto en las demandas de esos mercados, y por lo tanto en precios, afectando los resultados financieros de la Compañía.

La política corporativa es acordar ingresos, costos y gastos en dólares norteamericanos cuando sea posible. En relación a los gastos en moneda chilena que se pagan con el producto de las exportaciones, la Compañía no tiene por hábito cubrirse de apreciaciones de la moneda local.

La Compañía contrata pasivos con instituciones financieras en dólares estadounidenses.

#### **l) Riesgo de crédito**

##### **l.1) Riesgo de inversiones de excedentes de tesorería**

La Compañía tiene una política altamente conservadora de invertir excedentes de tesorería. Esta política abarca la calidad de las instituciones financieras y el tipo de productos financieros usados. Frente a excedentes mayores de caja, la política ha sido un menor uso de línea de crédito comprometidas.

##### **l.2) Riesgo de operaciones de venta**

Camanchaca posee pólizas de seguro de crédito que cubren la mayoría de las ventas de sus productos que no son vendidos con pago al contado. Las ventas restantes corresponden a operaciones respaldadas con cartas de créditos, pagos adelantados, o bien, a clientes de larga historia y buen comportamiento de pago.

Los paros de operación de puertos, aduanas y de otras instalaciones, así como manifestaciones, protestas o cierres de caminos, podrían afectar y retrasar los despachos de nuestros productos a los distintos mercados que vendemos, para lo cual la Compañía busca mantener excedentes de liquidez adicional en estas circunstancias.

#### **m) Riesgo de continuidad operativa**

La Compañía opera sobre una plataforma sistémica ERP (SAP versión Hana) la cual permite generar los estados financieros, y que interactúa con sistemas periféricos específicos de cada una de las operaciones (Mercatus, BUK, Innova, etc.). Estas bases de datos contienen sistemas y protocolos de seguridad en la nube, firewalls, monitoreo permanente y uso de herramientas de seguridad, tales como antivirus actualizados para prevenir y detectar oportunamente ataques, entre otras medidas de seguridad. Continuamente, la Compañía está poniendo a prueba estas seguridades por medio de procesos como de “Ethical Hacking” y “Ethical Phishing” para identificar vulnerabilidades.

Sin embargo, a pesar de estas mitigaciones, la Compañía está sujeta a ataques que pueden afectar su seguridad de datos con potenciales riesgos de discontinuidades operacionales, los que podrían tener impactos financieros.

**n) Riesgo de Productos de Consumo Humano**

Camanchaca S.A opera en sus procesos de cultivo, cosecha, captura, procesos y logísticos con altos estándares de calidad que están, al menos, al nivel de las exigencias regulatorias, con el propósito que toda su cadena de valor dé garantía de la inocuidad de los productos para el consumo humano.

Sin embargo, una contaminación accidental e involuntaria, como podría ser la interrupción de la cadena de frío, o una maliciosa de un sabotaje, y que no sea oportunamente detectada por nuestros protocolos de calidad, podría causar potencialmente problemas de salud para algunos consumidores, resultando en reclamos de responsabilidad y costos asociados.

## Estados Financieros

### Consolidación

El Balance Consolidado al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, es la consolidación de los Balances individuales de Camanchaca S.A., Salmones Camanchaca S.A., Crustáceos Sur S.A., Camanchaca Cultivos Sur S. A., Camanchaca Seafood International SpA, y Transportes Interpolar Limitada.

Camanchaca S.A. se dedica a la captura, producción y comercialización de pesca pelágica en las zonas norte y centro sur de Chile.

En la zona Sur de Chiloé, a través de la filial Camanchaca Cultivos S.A., posee concesiones de miticultivo en el mar ubicados en la Isla de Chiloé, y una planta de proceso que produce mejillones con concha/enteros y solo carne.

La sociedad Salmones Camanchaca S.A. se dedica a la producción, cultivo y procesamiento de salmones y agrupa a la sociedad Fiordo Blanco S.A. y Fiordo Azul S.A., propietarias de concesiones para el cultivo de Salmones.

La sociedad Crustáceos Sur S.A., se dedica a la captura, producción y comercialización de crustáceos, en la zona centro sur de Chile.

La Sociedad Camanchaca Seafood International SpA, agrupa a las sociedades extranjeras Camanchaca Inc., (EE.UU.), Camanchaca Ltd. (Japón), Camanchaca México S.A. de C.V. (México) y Camanchaca Europe S.L. (España).

Los Estados Financieros, en lo que corresponde al Balance de la Compañía o Estado de Situación Financiera, se presentan las cifras del período terminado en diciembre 2024, comparado con las cifras del cierre anual del año anterior, es decir diciembre de 2023. Con respecto al Flujo de Efectivo y los Estados de Resultados, se presentan comparando el período a diciembre 2024, con el mismo período a diciembre 2023.

## Estado de Resultados Consolidado (MUS\$)

|   | 4T 2024        | 4T 2023        | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                  | 202.870        | 161.755        | 812.862        | 761.843        |
| Costo de venta                                      | -176.485       | -169.562       | -681.551       | -642.683       |
| <b>Margen bruto</b>                                 | <b>26.385</b>  | <b>-7.807</b>  | <b>131.311</b> | <b>119.160</b> |
| Gastos de administración                            | -5.400         | -4.758         | -21.478        | -21.042        |
| Costos de distribución                              | -9.823         | -10.351        | -47.560        | -47.325        |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>            | <b>-15.223</b> | <b>-15.109</b> | <b>-69.038</b> | <b>-68.367</b> |
| <b>EBIT antes de Fair Value</b>                     | <b>11.162</b>  | <b>-22.916</b> | <b>62.273</b>  | <b>50.793</b>  |
| Depreciación  | 11.536         | 10.338         | 43.773         | 39.161         |
| <b>EBITDA antes de Fair Value</b>                   | <b>22.698</b>  | <b>-12.578</b> | <b>106.046</b> | <b>89.954</b>  |
| Ajuste neto valor justo activos biológico           | -5.106         | -107           | 11.218         | -7.867         |
| <b>EBIT con ajuste Fair Value</b>                   | <b>6.056</b>   | <b>-23.023</b> | <b>73.491</b>  | <b>42.926</b>  |
| <b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>                 | <b>17.592</b>  | <b>-12.685</b> | <b>117.264</b> | <b>82.087</b>  |
| Costos financieros                                  | -5.558         | -4.701         | -21.655        | -16.469        |
| Participación de asociadas                          | 267            | 500            | 711            | 1.053          |
| Diferencia de cambio                                | 702            | 338            | -2.968         | 150            |
| Otras ganancias (pérdidas)                          | -8.623         | -3.123         | -14.617        | -7.154         |
| Ingresos financieros                                | 11             | 72             | 66             | 132            |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>        | <b>-7.145</b>  | <b>-29.937</b> | <b>35.028</b>  | <b>20.638</b>  |
| (Gasto) ingreso por impuesto                        | 5.236          | 8.182          | -6.046         | -4.466         |
| <b>Ganancia (pérdida) del período</b>               | <b>-1.909</b>  | <b>-21.755</b> | <b>28.982</b>  | <b>16.172</b>  |
| Participación de minoritarios                       | -1.121         | 4.207          | -7.038         | -10.774        |
| <b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b> | <b>-3.030</b>  | <b>-17.548</b> | <b>21.944</b>  | <b>5.397</b>   |

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

## Estado de Resultados Salmones (MUS\$)

|   | 4T 2024       | 4T 2023       | 2024           | 2023           |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                  | 135.960       | 112.502       | 470.945        | 420.229        |
| Costo de venta                                      | -113.372      | -109.449      | -412.265       | -374.224       |
| <b>Margen bruto</b>                                 | <b>22.588</b> | <b>3.053</b>  | <b>58.680</b>  | <b>46.005</b>  |
| Gastos de administración                            | -2.623        | -2.230        | -10.463        | -10.405        |
| Costos de distribución                              | -4.929        | -6.040        | -19.898        | -19.646        |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>            | <b>-7.552</b> | <b>-8.270</b> | <b>-30.361</b> | <b>-30.051</b> |
| <b>EBIT antes de Fair Value</b>                     | <b>15.036</b> | <b>-5.217</b> | <b>28.319</b>  | <b>15.954</b>  |
| Depreciación  | 6.027         | 5.161         | 22.510         | 19.420         |
| <b>EBITDA antes de Fair Value</b>                   | <b>21.063</b> | <b>-56</b>    | <b>50.829</b>  | <b>35.373</b>  |
| Ajuste neto valor justo activos biológico           | -5.106        | -107          | 11.218         | -7.867         |
| <b>EBIT con ajuste Fair Value</b>                   | <b>9.930</b>  | <b>-5.324</b> | <b>39.537</b>  | <b>8.087</b>   |
| <b>EBITDA con ajuste Fair Value</b>                 | <b>15.957</b> | <b>-163</b>   | <b>62.047</b>  | <b>27.506</b>  |
| Costos financieros                                  | -3.193        | -3.438        | -14.101        | -11.086        |
| Participación de asociadas                          | 251           | 478           | 679            | 1.024          |
| Diferencia de cambio                                | -3            | 681           | -1.847         | 1.952          |
| Otras ganancias (pérdidas)                          | -1.622        | -1.967        | -6.999         | -5.317         |
| Ingresos financieros                                | 0             | 6             | 9              | 42             |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>        | <b>5.363</b>  | <b>-9.564</b> | <b>17.278</b>  | <b>-5.298</b>  |
| (Gasto) ingreso por impuesto                        | -1.542        | 2.768         | -4.369         | 1.526          |
| <b>Ganancia (pérdida) del período</b>               | <b>3.821</b>  | <b>-6.796</b> | <b>12.909</b>  | <b>-3.772</b>  |
| Participación de minoritarios                       | -1.120        | 1.939         | -4.090         | 1.780          |
| <b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b> | <b>2.701</b>  | <b>-4.858</b> | <b>8.819</b>   | <b>-1.992</b>  |

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

EBITDA con Ajuste Fair Value: EBITDA + Ajuste neto valor justo activos biológico

Estado de Resultados Pesca (MUS\$)

|   | 4T 2024       | 4T 2023        | 2024           | 2023           |
|---|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                  | 59.872        | 40.246         | 306.606        | 304.154        |
| Costo de venta                                      | -57.089       | -52.013        | -240.073       | -235.911       |
| <b>Margen Bruto</b>                                 | <b>2.784</b>  | <b>-11.768</b> | <b>66.533</b>  | <b>68.242</b>  |
| Gastos de administración                            | -2.160        | -2.062         | -8.451         | -8.021         |
| Costos de distribución                              | -3.869        | -3.025         | -21.355        | -21.612        |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>            | <b>-6.029</b> | <b>-5.087</b>  | <b>-29.806</b> | <b>-29.633</b> |
| <b>EBIT</b>   | <b>-3.245</b> | <b>-16.854</b> | <b>36.727</b>  | <b>38.609</b>  |
| Depreciación  | 5.106         | 4.806          | 19.720         | 18.363         |
| <b>EBITDA</b>                                       | <b>1.860</b>  | <b>-12.049</b> | <b>56.447</b>  | <b>56.972</b>  |
| Costos financieros                                  | -2.359        | -1.174         | -7.139         | -5.022         |
| Participación de asociadas                          | 16            | 22             | 32             | 29             |
| Diferencia de cambio                                | 877           | -516           | -761           | -1.973         |
| Otras ganancias (pérdidas)                          | -250          | -1.126         | -837           | -1.841         |
| Ingresos financieros                                | 8             | 66             | 53             | 89             |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>        | <b>-4.955</b> | <b>-19.583</b> | <b>28.075</b>  | <b>29.892</b>  |
| (Gasto) ingreso por impuesto                        | 4.681         | 5.247          | -4.570         | -7.058         |
| <b>Ganancia (pérdida) del período</b>               | <b>-274</b>   | <b>-14.336</b> | <b>23.505</b>  | <b>22.834</b>  |
| Participación de minoritarios                       | 0             | 2.268          | -2.948         | -12.555        |
| <b>Ganancia (pérdida) del período controladores</b> | <b>-274</b>   | <b>-12.067</b> | <b>20.557</b>  | <b>10.279</b>  |

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

Estado de Resultados Cultivos (MUS\$)

|  | 4T 2024       | 4T 2023       | 2024           | 2023          |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias           | 7.038         | 9.007         | 35.311         | 37.460        |
| Costo de venta                               | -6.024        | -8.100        | -29.213        | -32.548       |
| <b>Margen Bruto</b>                          | <b>1.014</b>  | <b>907</b>    | <b>6.098</b>   | <b>4.912</b>  |
| Gastos de administración                     | -618          | -466          | -2.564         | -2.616        |
| Costos de distribución                       | -1.025        | -1.286        | -6.307         | -6.067        |
| <b>Gastos de administración y ventas</b>     | <b>-1.642</b> | <b>-1.752</b> | <b>-8.871</b>  | <b>-8.682</b> |
| <b>EBIT</b>                                  | <b>-629</b>   | <b>-844</b>   | <b>-2.773</b>  | <b>-3.770</b> |
| Depreciación                                 | 403           | 371           | 1.543          | 1.379         |
| <b>EBITDA</b>                                | <b>-226</b>   | <b>-473</b>   | <b>-1.230</b>  | <b>-2.391</b> |
| Costos financieros                           | -5            | -89           | -415           | -360          |
| Diferencia de cambio                         | -172          | 173           | -360           | 171           |
| Otras ganancias (pérdidas)                   | -6.751        | -29           | -6.781         | 3             |
| Ingresos financieros                         | 3             | 0             | 4              | 0             |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b> | <b>-7.554</b> | <b>-790</b>   | <b>-10.325</b> | <b>-3.956</b> |
| (Gasto) ingreso por impuesto                 | 2.098         | 167           | 2.893          | 1.065         |
| <b>Ganancia (pérdida) del período</b>        | <b>-5.456</b> | <b>-623</b>   | <b>-7.432</b>  | <b>-2.890</b> |

EBITDA: Margen Bruto antes de Fair Value + Depreciación del Ejercicio - Gastos de administración - Costos de distribución

## Balance General Consolidado (MUS\$)

|   | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                     | 55.673         | 44.721         |
| Otros activos financieros, corrientes                                   | 1.282          | 397            |
| Otros activos no financieros, corrientes                                | 20.944         | 25.434         |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes              | 91.928         | 68.473         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                 | 291            | 191            |
| Inventarios   | 113.827        | 163.863        |
| Activos biológicos, corrientes  | 151.095        | 149.594        |
| Activos por impuestos corrientes  | 11.295         | 10.084         |
| <b>Total activos corrientes</b>   | <b>446.335</b> | <b>462.757</b> |
|   |                |                |
| Otros activos financieros, no corrientes                                | 618            | 619            |
| Otros activos no financieros no corrientes                              | 4.720          | 6.412          |
| Derechos por cobrar no corrientes                                       | 7.214          | 5.777          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes              | 2.249          | 2.452          |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación     | 3.743          | 4.007          |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                           | 48.293         | 49.162         |
| Propiedades, plantas y equipos  | 318.652        | 332.951        |
| Impuestos diferidos a largo plazo                                       | 20.969         | 24.783         |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                      | <b>406.458</b> | <b>426.163</b> |
|   |                |                |
| <b>Total activos</b>  | <b>852.793</b> | <b>888.920</b> |
|   |                |                |
| Otros pasivos financieros, corrientes                                   | 68.771         | 55.434         |
| Pasivos por arrendamientos operativos, corrientes                       | 2.925          | 2.365          |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes      | 117.194        | 133.107        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes                  | 1.022          | 170            |
| Otras provisiones, corrientes   | 4.067          | 8.823          |
| Pasivos por impuestos corrientes  | 787            | 10.332         |
| Provisiones por beneficios a empleados, corrientes                      | 8.720          | 5.033          |
| <b>Total pasivos corrientes</b>   | <b>203.486</b> | <b>215.264</b> |
|   |                |                |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                                | 200.640        | 184.549        |
| Pasivos por arrendamientos operativos, no corrientes                    | 14.436         | 18.876         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes  | 2.124          | 2.974          |
| Pasivos por impuestos diferidos   | 19.786         | 28.066         |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes               | 2.101          | 2.277          |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                                      | <b>239.087</b> | <b>236.742</b> |
|   |                |                |
| <b>Total pasivos</b>  | <b>442.573</b> | <b>452.006</b> |
|   |                |                |
| Capital emitido   | 284.134        | 284.134        |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   | 40.522         | 25.301         |
| Otras reservas  | 25.822         | 69.580         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>350.478</b> | <b>379.015</b> |
| Participación no controladora   | 59.742         | 57.899         |
| <b>Total patrimonio neto</b>  | <b>410.220</b> | <b>436.914</b> |
|   |                |                |
| <b>Total patrimonio neto y pasivos</b>                                  | <b>852.793</b> | <b>888.920</b> |

## Estado de Flujo de Efectivo (MUS\$)

|   | 4T 2024        | 4T 2023        | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  |                |                |                |                |
| <b>Clases de Cobro</b>  |                |                |                |                |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios  | 212.028        | 143.805        | 832.641        | 786.183        |
| <b>Clases de Pago</b>   |                |                |                |                |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | -163.275       | -95.429        | -635.757       | -637.042       |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   | -22.683        | -22.444        | -91.538        | -96.239        |
| Dividendos recibidos  | 0              | 0              | 513            | 0              |
| Intereses pagados   | -9.103         | -4.877         | -17.737        | -12.162        |
| Intereses recibidos   | 11             | 10             | 63             | 69             |
| Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)   | -559           | -26            | -18.355        | -2.556         |
| <b>Flujo (utilizado en) procedente de actividades de operación</b>  | <b>16.419</b>  | <b>21.039</b>  | <b>69.830</b>  | <b>38.253</b>  |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>   |                |                |                |                |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo  | 0              | 0              | 30.000         | 28.000         |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo  | 10.370         | 1.684          | 29.377         | 45.890         |
| Pago de préstamos   | -3.500         | 0              | -34.039        | -24.926        |
| Dividendos pagados  | 0              | 0              | -4.717         | -32.543        |
| <b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de financiamiento</b>                                     | <b>6.870</b>   | <b>1.684</b>   | <b>20.621</b>  | <b>16.421</b>  |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>  |                |                |                |                |
| Pagos por la compra de participación del no controlador de subsidiaria  | 0              | 0              | -38.737        | 0              |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos  | 351            | 202            | 529            | 814            |
| Compras de propiedades, plantas y equipos   | -11.466        | -13.208        | -39.420        | -47.276        |
| Otras entradas (salidas) de efectivo Inversión  | 1              | 23             | 1              | 23             |
| <b>Flujo de efectivo netos (utilizado en) procedente de actividades de inversión</b>  | <b>-11.114</b> | <b>-12.983</b> | <b>-77.627</b> | <b>-46.439</b> |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 12.175         | 9.740          | 12.824         | 8.235          |
| Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                 | -1.089         | 499            | -1.872         | -544           |
| <b>INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO</b>  | <b>11.086</b>  | <b>10.239</b>  | <b>10.952</b>  | <b>7.691</b>   |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO</b>   | <b>44.587</b>  | <b>34.482</b>  | <b>44.721</b>  | <b>37.030</b>  |
| <b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>   | <b>55.673</b>  | <b>44.721</b>  | <b>55.673</b>  | <b>44.721</b>  |

## Estado de Cambios en el Patrimonio (MUS\$)

|  | Capital pagado | Reservas por diferencia por conversión | Reservas de cobertura de flujo de caja | Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos | Otras reservas | Total otras reservas | Ganancias (Pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible controladores | Participaciones no controladora | Patrimonio Total |
|--|----------------|--|--|---|----------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero de 2023                    | 284.134        | -1.767                                 | -107                                   | 20  | 67.348         | 65.494               | 32.082                          | 381.710                             | 63.303                          | 445.013          |
| <b>Cambio en el patrimonio</b>                         |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
| Dividendos Provisionados Min. Legal                    |                |  |  |   |                |                      | 10.582                          | 10.582                              | 9.002                           | 19.584           |
| Dividendos pagados según JGOA                          |                |  |  |   |                |                      | -19.930                         | -19.930                             | -12.613                         | -32.543          |
| Dividendos provisionados                               |                |  |  |   |                |                      | -2.830                          | -2.830                              |                                 | -2.830           |
| Efecto Compra participación no controladora            |                |  |  |   | 4.316          | 4.316                |                                 | 4.316                               | -12.572                         | -8.256           |
| <b>Resultado Integral</b>                              |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
| Utilidad del periodo                                   |                |  |  |   |                |                      | 5.397                           | 5.397                               | 10.774                          | 16.171           |
| Otros resultados integral                              |                | -243                                   | -74                                    | 87  |                | -230                 |                                 | -230                                | 5                               | -225             |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2023</b>          | <b>284.134</b> | <b>-2.010</b>                          | <b>-181</b>                            | <b>107</b>  | <b>71.664</b>  | <b>69.580</b>        | <b>25.301</b>                   | <b>379.015</b>                      | <b>57.899</b>                   | <b>436.914</b>   |
| <br>   |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
|  | Capital pagado | Reservas por diferencia por conversión | Reservas de cobertura de flujo de caja | Reservas por gan. o pérd. actuariales en planes de ben. definidos | Otras reservas | Total otras reservas | Ganancias (Pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible controladores | Participaciones no controladora | Patrimonio Total |
| Saldo inicial al 1 de enero de 2024                    | 284.134        | -2.010                                 | -181                                   | 107   | 71.664         | 69.580               | 25.301                          | 379.015                             | 57.899                          | 436.914          |
| <b>Cambio en participación filial</b>                  |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
| <b>Cambio en el patrimonio</b>                         |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
| Dividendos Provisionados Min. Legal ejercicio anterior |                |  |  |   |                |                      | 2.830                           | 2.830                               |                                 | 2.830            |
| Dividendos Pagados según JGOA                          |                |  |  |   |                |                      | -4.717                          | -4.717                              |                                 | -4.717           |
| Dividendos Provisionados Min. Legal ejercicio          |                |  |  |   |                |                      | -4.836                          | -4.836                              | -496                            | -5.332           |
| Efecto Compra participación no controladora            |                |  |  |   | -44.460        | -44.460              |                                 | -44.460                             | -2.948                          | -47.408          |
| <b>Resultado Integral</b>                              |                |  |  |   |                |                      |                                 |                                     |                                 |                  |
| Utilidad del periodo                                   |                |  |  |   |                |                      | 21.944                          | 21.944                              | 7.038                           | 28.982           |
| Otros resultados integral                              |                | -380                                   | 378                                    | 281   |                | 279                  |                                 | 279                                 | -106                            | 173              |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2024</b>          | <b>284.134</b> | <b>-2.390</b>                          | <b>197</b>                             | <b>388</b>  | <b>27.627</b>  | <b>25.822</b>        | <b>40.522</b>                   | <b>350.478</b>                      | <b>59.742</b>                   | <b>410.220</b>   |

## Información Adicional

### Análisis de los principales Indicadores Financieros

Esta sección realiza una comparación de los principales indicadores financieros de la Compañía basada en los estados financieros consolidados el 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.

|                                     | 2024  | 2023  |
|-------------------------------------|-------|-------|
| <b>Indicadores de liquidez</b>      |       |       |
| Liquidez corriente                  | 2,19  | 2,15  |
| Razón ácida                         | 0,89  | 0,69  |
| Capital de trabajo US\$ millones    | 243   | 247   |
| <b>Indicadores de endeudamiento</b> |       |       |
| Razón de endeudamiento neto         | 0,94  | 0,93  |
| Pasivo corto plazo/pasivo total     | 0,46  | 0,48  |
| Pasivo largo plazo/pasivo total     | 0,54  | 0,52  |
| <b>Indicadores de rentabilidad</b>  |       |       |
| Rentabilidad del patrimonio         | 5,5%  | 1,2%  |
| Rentabilidad del activo             | 15,4% | 13,4% |

Notas:

- 1) Liquidez corriente: Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes
- 2) Razón ácida: Activos Corrientes netos de Inventarios y Activos Biológicos, sobre los Pasivos Corrientes
- 3) Capital de trabajo: Diferencia entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes
- 4) Razón de endeudamiento neto: Diferencia entre el Total de Pasivos y el Efectivo disponible, sobre el Total del Patrimonio
- 7) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia (pérdida) del controlador sobre el Total del Patrimonio.
- 8) Rentabilidad del activo: Margen bruto antes de Fair Value sobre el Total de Activos.

La liquidez corriente aumentó de 2,15 a 2,19 respecto al cierre del año anterior debido a la menor disminución en los activos corrientes en relación a la disminución en los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance. El Capital de Trabajo se disminuyó a US\$ 243 millones desde los US\$ 247 millones.

La razón ácida alcanzó 0,89, con un aumento de 29% respecto al cierre del año 2023, principalmente por el aumento de los activos corrientes netos de inventarios y activos biológicos, y la disminución de los pasivos corrientes, variaciones ya explicadas en el análisis del Balance.

La razón de endeudamiento neto aumentó a 0,94 desde los 0,93 de 2023. La proporción de pasivos de largo plazo aumentó a 0,54 desde 0,52 al cierre de diciembre 2023 por las variaciones de los pasivos corrientes y no corrientes, explicadas anteriormente en el análisis del Balance.

La rentabilidad del patrimonio y del activo, se explican principalmente por los resultados del período y por la disminución del patrimonio, efecto ya explicado anteriormente en el análisis de Balance.

## Indicadores Acumulados del negocio de Salmonicultura

|   | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---|------------|------------|
| a. Centros cosechados de salmón Atlántico del período                         | 12         | 9          |
| b. Cosechas Atlántico del Período (TM WFE) / Centro                           | 3.972      | 4.895      |
| c. Densidad del Cultivo (kg/m3) salmón Atlántico                              | 8,6        | 9,4        |
| d. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en Agua Mar) salmón Atlántico | 93%        | 91%        |
| e. Centros cosechados de salmón Coho del período                              | 2          | 4          |
| f. Cosechas Coho del Período (TM WFE) / Centro                                | 2.247      | 2.860      |
| g. Densidad del Cultivo (kg/m3) Coho  | 7,2        | 6,4        |
| h. Tasa de sobrevivencia de grupos por cosecha (en agua mar) salmón Coho      | 96%        | 88%        |
| i. EBIT operacional antes de Fair Value (millones de US\$) división salmones  | 39,5       | 8,1        |
| j. EBIT/Kg WFE antes de Fair Value salmonidos                                 | 0,38       | 0,51       |

### Notas:

a y e. Centros cosechados de salmón Atlántico/Coho del período

b y f. Cosechas del período (en TM WFE) / Número de Centros cosechados, expresado en TM WFE por Centro.

c y g. Densidad del Cultivo Promedio, expresado en Kg por Metros Cúbicos en Centros cosechados durante el período en análisis.

d y h. Tasa de sobrevivencia corresponde a los grupos de peces cosechados desde la siembra. Un grupo de cosecha corresponde a peces de similar origen y genética.

i. Margen Bruto antes de Fair Value - Gastos de Administración - Costos de Distribución Negocio Salmón

j. El cálculo de EBIT/Kg presentado por Camanchaca como indicador de rentabilidad de las unidades efectivamente vendidas y despachadas a compradores/clientes finales, excluye por lo tanto cualquier provisión hecha sobre los inventarios.

## Fair Value de la Biomasa

### Para el período finalizado el 31 de diciembre 2024 (miles de US\$)

|            | Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos |               | Costo activos biológicos cosechados y vendidos |               |
|------------|---|---------------|--|---------------|
|            | Al 31/12/2024                                     | Al 31/12/2023 | Al 31/12/2024                                  | Al 31/12/2023 |
| Salmónidos | 42.306  | 13.766        | (31.088)                                       | (21.633)      |

El efecto neto de la valorización justa de la biomasa de salmones se refleja en dos cuentas:

- “Utilidad (pérdida) valor justo activos biológicos” donde se registra la utilidad o pérdida estimada del período, producto de valorizar la biomasa de peces aún vivos y cosechados al cierre de cada mes, que se venderán en el futuro, y que puede ser positivo o negativo según las variaciones de la biomasa, sus costos, calidad de las concesiones y su precio de mercado. Así, la ganancia por ajuste de Fair Value de biomasa viva y cosechada al 31 de diciembre de 2024 ascendió a US\$ 42,3 millones positivos frente a una utilidad de US\$ 13,8 millones a la misma fecha del año anterior.
- “Costo activos biológicos cosechados y vendidos” que registra la realización del resultado estimado asociado a la biomasa viva y cosechada, tanto del período actual como de ejercicios anteriores, que en este período ya se ha vendido. Esta cuenta revierte la estimación de resultados hecha para el actual período y anteriores y el resultado real de la operación queda registrado en los ingresos y costos de venta. De esta forma, el resultado de la biomasa vendida al 31 de diciembre de 2024 fue un efecto negativo de US\$ 31,1 millones al reversar un margen positivo estimado en los períodos anteriores, comparado con el efecto negativo de US\$ 21,6 millones a la misma fecha del año anterior.

De esta forma, el efecto neto de valorización justa del activo biológico de salmones al 31 de diciembre de 2024 es de US\$ 11,2 millones positivos frente a los US\$ 7,9 millones negativos a diciembre 2023.

## Diferencias entre los valores libro y valor económico de los principales activos

Los activos biológicos incluyen los siguientes conceptos:

Los activos biológicos, que incluyen grupos o familias de reproductores, ovas, smolts, peces en engorda en el mar, son valuados tanto en el momento de su reconocimiento inicial como durante todo su desarrollo.

Para las existencias de peces vivos en todas sus etapas de Agua Dulce (reproductores, ovas, alevines y smolts), se ha considerado como valorización el costo acumulado a la fecha de cierre.

Para peces en engorda en Agua Mar, el criterio de valorización a su valor justo se ha determinado incorporando el valor de la concesión como parte del riesgo de cultivo, conforme a las definiciones contenidas en NIC 41. Para lo anterior, se ha adoptado un modelo de valorización que determina el ajuste del Valor Justo aplicando un factor de riesgo sobre el margen esperable de la biomasa de cada centro de engorda.

La estimación del valor justo de la biomasa de peces se basa en los siguientes ítems: volumen de biomasa de peces, pesos promedios de la biomasa, costos acumulados de la biomasa de cada centro, costos estimados remanentes y precios estimados de venta.

### Volumen de biomasa de peces

El volumen de biomasa de peces se basa en el número de smolts sembrados en el agua de mar, su estimación de crecimiento, la mortalidad identificada en el período, pesos promedios, entre otros factores. La incertidumbre con respecto al volumen de biomasa es normalmente menor en ausencia de eventos de mortalidad masiva durante el ciclo o si los peces presentaron enfermedades agudas.

La biomasa será aquella existente al momento del cálculo para cada centro de cultivo donde el peso de cosecha objetivo dependerá de cada centro.

### Costos Acumulados

Los costos acumulados por centro de cultivos en mar a la fecha del cálculo del valor justo se obtienen de la contabilidad de la compañía.

### Costos Remanentes

La estimación de costos remanentes se basa en la proyección de gastos directos e indirectos que afectarán a la biomasa de cada centro hasta el momento de su cosecha final.

Dicha estimación se va perfeccionando en cada período de cálculo disminuyendo la incertidumbre en la medida que se acerca el momento de la cosecha.

### Ingresos

Para determinar los ingresos se considera una serie de precio de venta proyectado por la empresa para cada mes en base a información de precios futuros obtenidos de fuentes públicas, ajustados al comportamiento histórico de

precios observados en el principal mercado de destino de nuestros peces, a los cuales se le descuentan los costos de cosecha, procesamiento, empaque, distribución y venta.

Bajo el modelo actual, al 100% de los peces en los centros de engorda se le determina el ajuste a valor justo. Los cambios en el valor justo de los activos biológicos se reflejan en el estado de resultado del período.

Todos los activos biológicos se clasifican como activos biológicos corrientes, por ser parte del ciclo normal de cultivo que concluye con la cosecha de los peces.

La pérdida o utilidad en la venta de estos activos puede variar respecto del cálculo a valores justos determinado al cierre del ejercicio.

En el caso de la Sociedad el método aplicado, es el siguiente:

| Etapa       | Activo                                 | Valorización  |
|-------------|--|---|
| Agua dulce  | Ovas, alevines, smolts y reproductores | Costo acumulado directo e indirecto en sus diversas etapas.                     |
| Agua de mar | Salmón                                 | Valor justo, considerando precios, costos y volúmenes estimados por la empresa. |