



# PRESENTACIÓN DE RESULTADOS 1T 2026

DANIEL BORTNIK, CFO CORPORATIVO  
MANUEL ARRIAGADA, CEO  
15 MAYO, 2026

# Destacados del 1er trimestre 2026

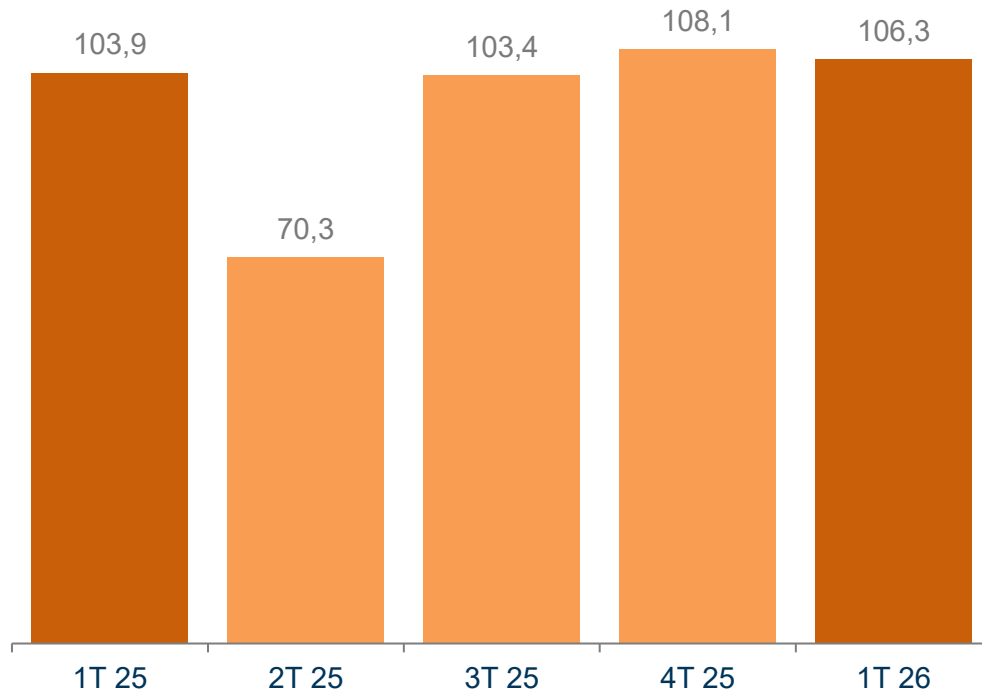


1. Ingresos crecen 2% a US\$ 106m; 12% más volumen de Atlántico, 4% de Coho y precio del Atlántico cayó 8%.
2. Cosechas de Atlántico suben 3% a 13 kt WFE. Menor peso de cosecha: 4,6 vs 5,1 Kg WFE. Dos centros con SRS deben adelantar cosechas y generan US\$2,3m de mayor mortalidad extraordinaria. Sin cosecha de Coho.
3. Costo ex-jaula-vivo baja 6% a US\$ 3,96/Kg por menor costo de alimentos y smolts, y eficiencias operacionales, a pesar del menor peso de cosecha.
4. Costo de proceso sube 12% a US\$ 1,22/Kg WFE, por menor volumen de proceso primario, menor peso promedio, apreciación del tipo de cambio y mayor proporción de valor agregado.
5. EBITDA cae 53% a US\$ 9,3m, y EBIT/Kg Atlántico baja a US\$ 0,35 por precio y mortalidades extraordinarias. En Coho baja a -US\$ 0,29 por mayor costo exjaula (temporada pasada).
6. NIBD baja a US\$ 103m, con NIBD/EBITDA en 1,79x y razón patrimonio en 49,8%.
7. Estimación cosechas de Atlántico para 2026 de 58-60 kt WFE. Coho entre 4-5 kt WFE.

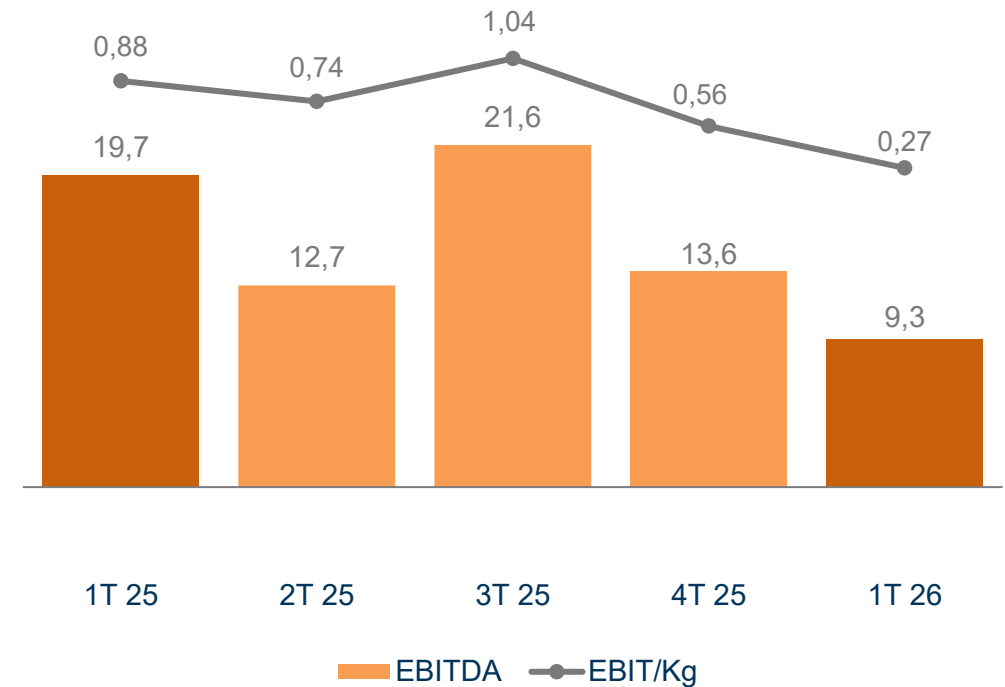
# Destacados Financieros



## Ingresos US\$ millones



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



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

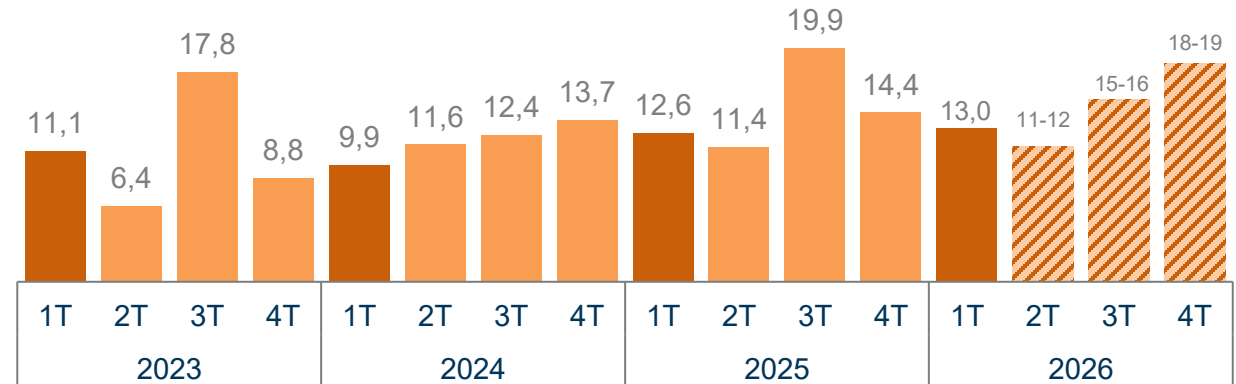
# Cosechas y siembras



- +3% cosechas Atl. con peso medio 4,6 Kg (vs 5,1 Kg en 1T 25).
- Cosechas Atl. estimadas 2026 58-60 kt y 4-5 kt de Coho.
- Siembras Atl. crecen en 2026 ~4% versus ciclo anterior para mayores cosechas 2027.
- Siembras Coho aumentan en 2026 en un centro con más capacidad.
- Siembras chilenas\* de Atl. +3% en 1T 26 vs 1T 25 y las de Coho nueva temporada a la fecha +30%.
- Cosechas chilenas Atl. en 2026 sin variación significativa vs 2025\*\*.

## Cosechas de salmón Atlántico

Miles TM WFE



	2023	2024	2025	2026
Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1	47,7	58,3	58 - 60
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,7	11,7	12,8	13 - 14
Cosecha Coho (Miles TM WFE)	11,4	4,5	3,2	4 - 5
Siembra Coho (millones de unidades)	2,8	0,8	0,8	1,2-1,3
Siembra total (millones de unidades)	13,5	12,5	13,6	14,5- 16

\*Fuente: Aquabench

\*\* Fuente: Kontali



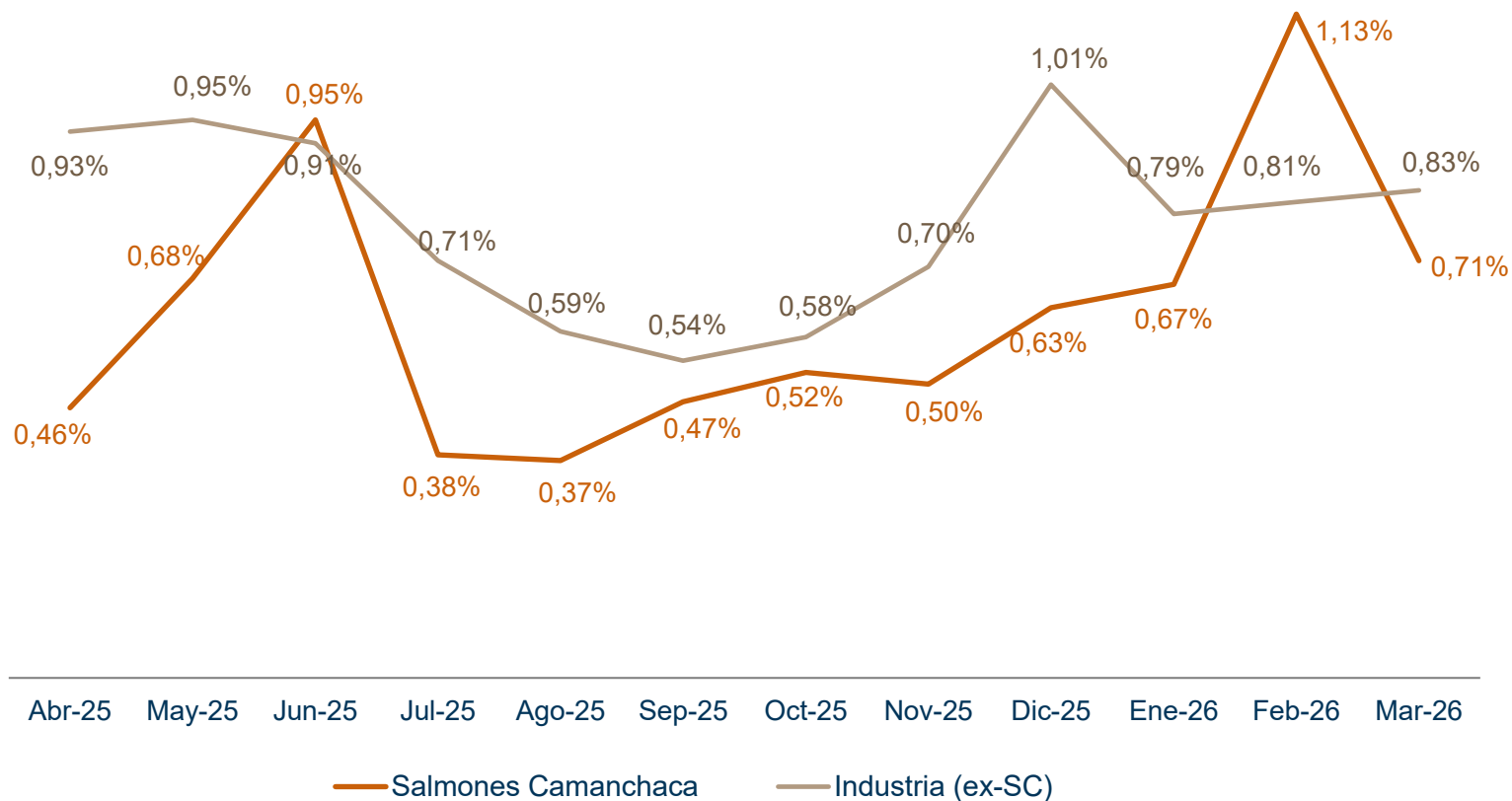
2

## Resultados operacionales

# Resultado biológico - Atlántico



## Mortalidad Mensual SC vs Industria (ex-SC)



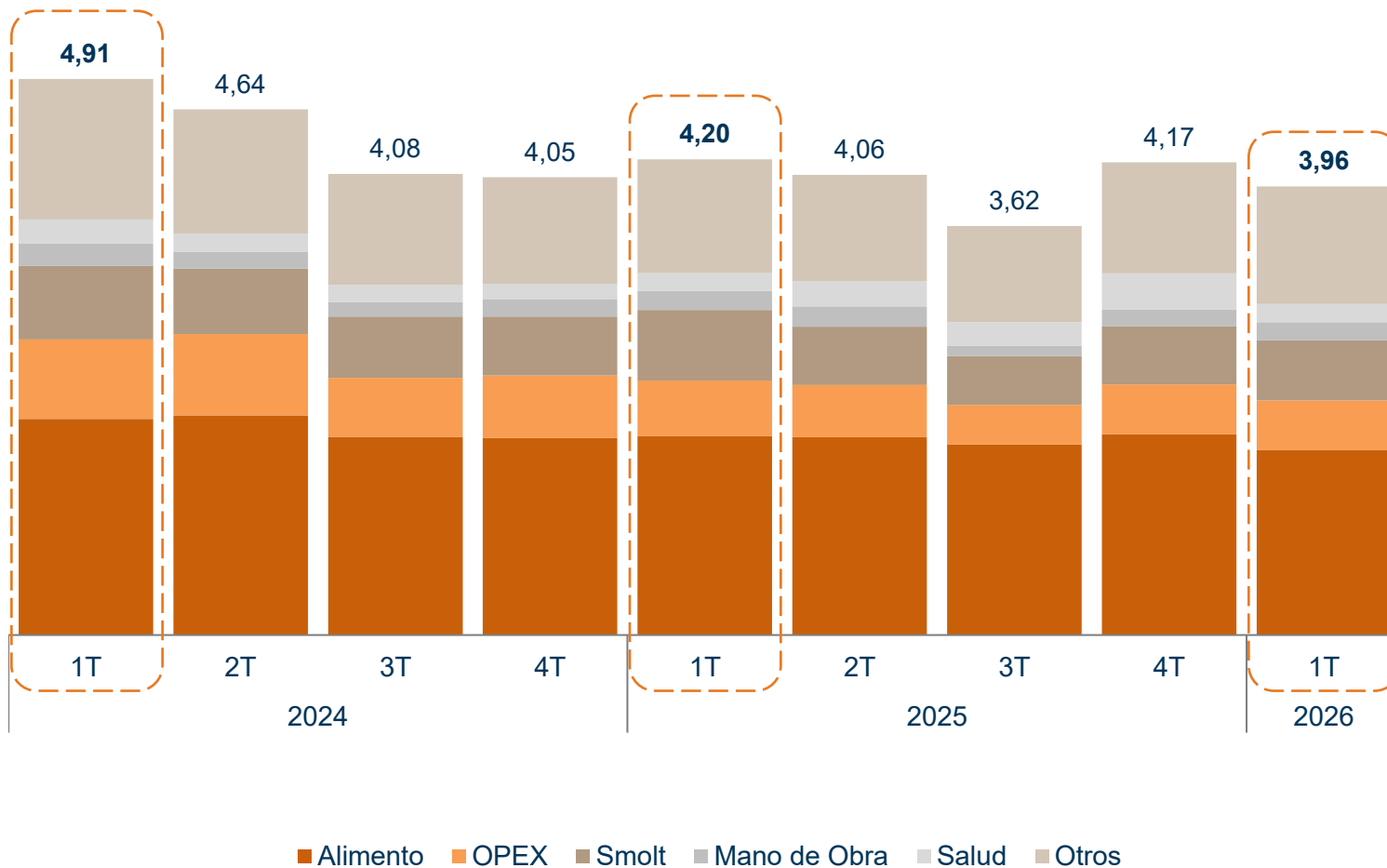
## SC vs Indicadores Industria (ciclos cerrados a marzo 2026)

Indicador	Promedio industria	SC
Mortalidad (%)	12,1%	7,6%
FCRe acum (WFE)	1,33	1,26
SGR acum (velocidad de crecimiento)	0,72	0,72
Lapso engorda	14,0	13,0
Grs AB/TM producida	382	436
Peso medio de cosecha (Kg)	5,1	4,7

# Atlántico: Costo ex jaula



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



- Costo en US\$ 3,96/Kg, 6% inferior al 1T 25 a pesar de un menor peso promedio, por:
  - Baja en el costo del alimentos y de smolts.
  - Eficiencias operacionales.
- Mortalidad extraordinaria de US\$ 2,8m, se refleja directo en resultados y no afecta costo de los productos.

# Costo total salmón Atlántico



- Costo total en US\$ 5,48/Kg, menor en 10 ctvos., o 2%, respecto al 1T 25.
- Costo total US\$1/kg menor que el del ciclo equivalente anterior
- Costo exjaula 6% inferior vs 1T 25, y 19% menor que 1T 24.
- Costo de proceso en US\$ 1,22/Kg WFE, 15% superior vs 1T 25, y sobre el objetivo de US\$ 1/Kg, por:
  - Menor peso de cosecha.
  - Efecto de apreciación del peso chileno frente al USD.
  - Menor volumen procesado a terceros en nuestra planta de proceso primario.
  - Mayor proporción de productos de valor agregado.





## Indicadores de sostenibilidad (ciclos cerrados)

Indicador	1T 2024	1T 2025	1T 2026
Ratio FIFO	0,38	0,28	0,27
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	15/9	13/11	12/12
Escapes (# de peces)	1.795	0	0
Promedio tratamientos antibióticos	1,5	1,3	2,2
Uso de Antibióticos Gr/TM	490	220	439
Uso de antiparasitarios Gr/TM	13,9	8,2	1,3
FCRb	1,07	1,15	1,10

- Ratio FIFO en 0,27.
- Duración ciclo bajo nivel promedio y centros quedan la mitad del tiempo en descanso.
- Reducción en uso de antiparasitarios pero un aumento en uso de antibióticos por brote SRS.
- 70% de la biomasa certificada ASC en el trimestre.



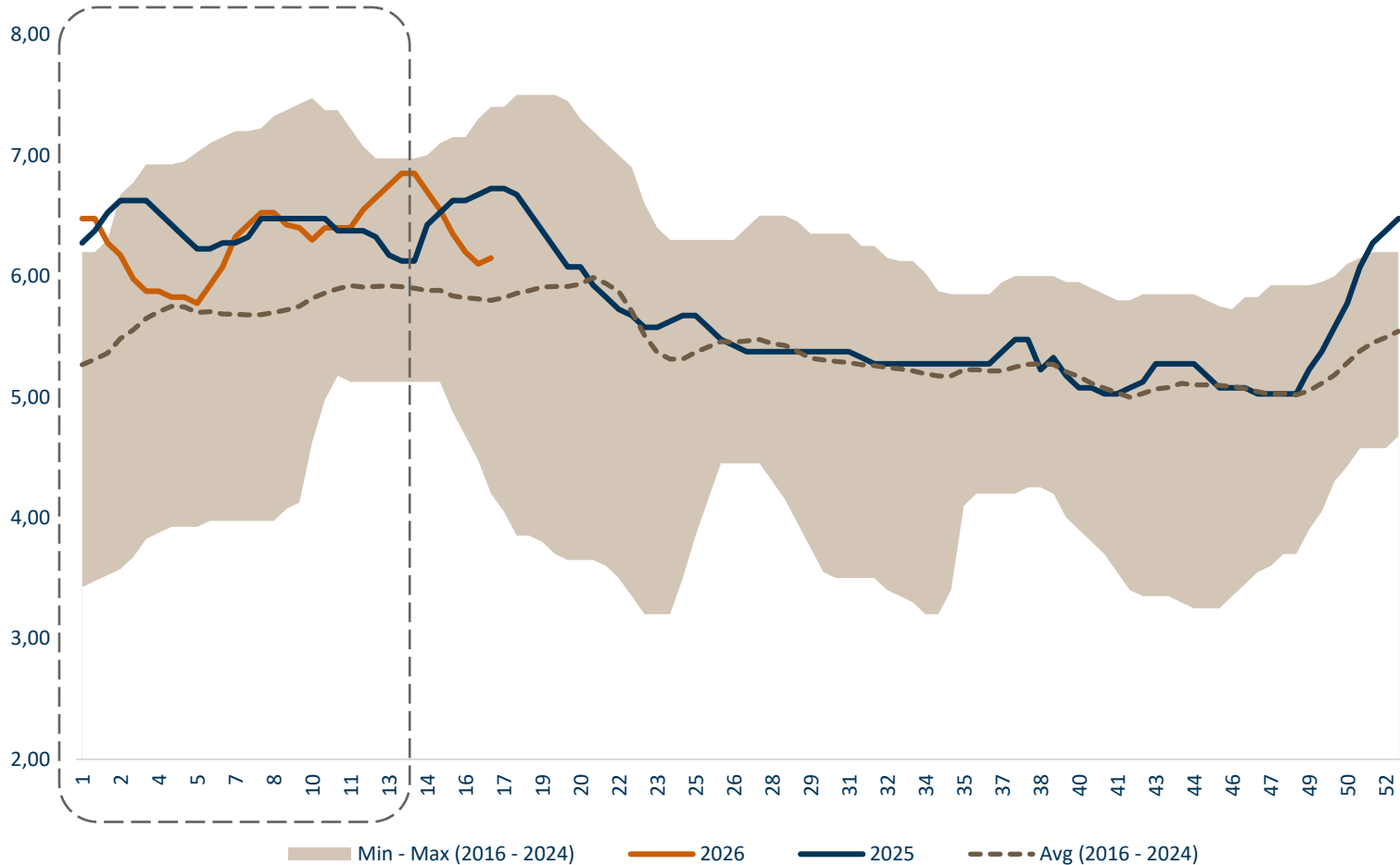
**3**

## **Mercados**

# Precio salmón Atlántico



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

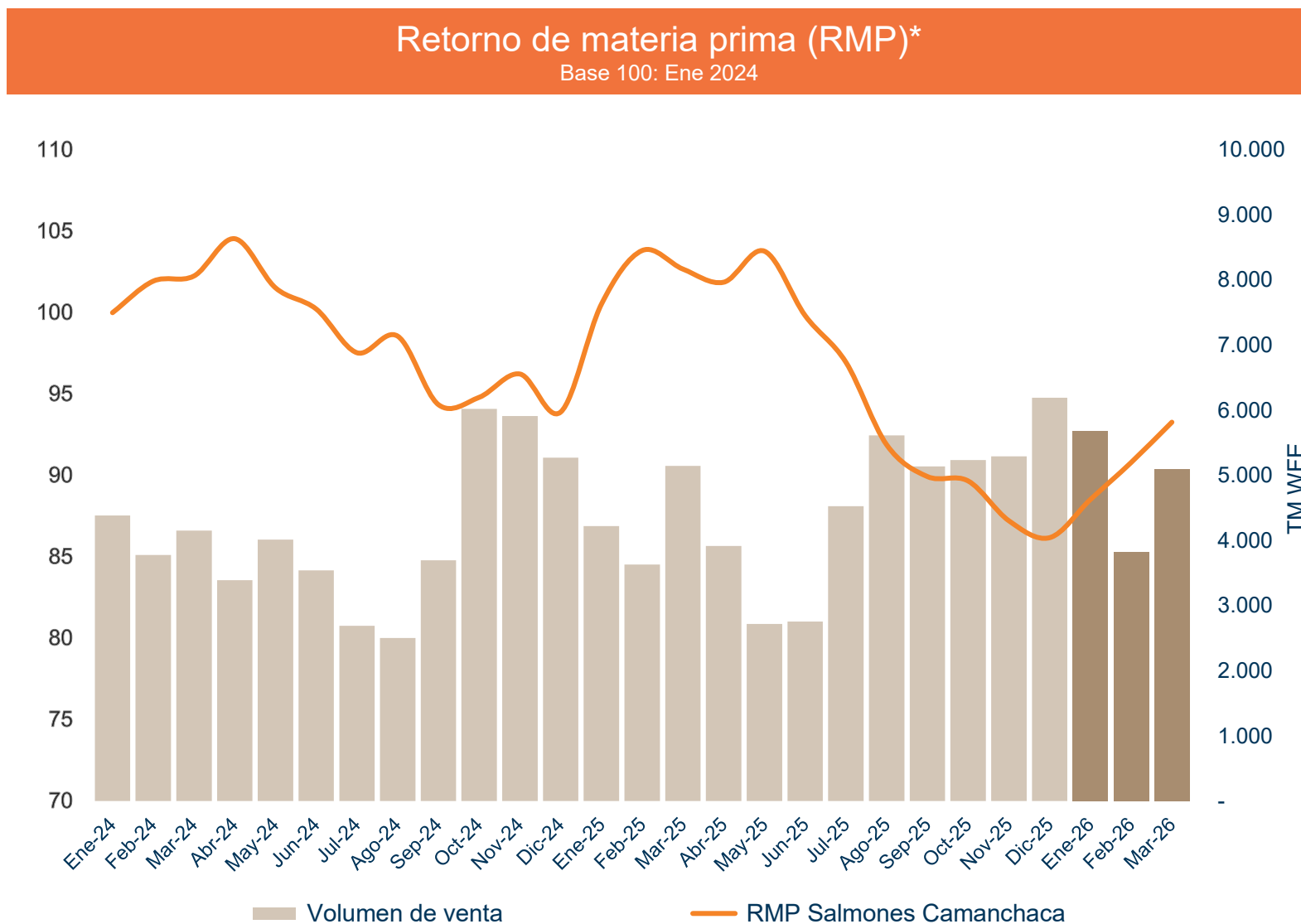


- Oferta anual chilena estimada casi sin crecimiento (0,3%)
  - 1T: **20%**      2T: -5%
  - 3T: -6%      4T: -4%
- Oferta anual noruega estimada con poco crecimiento (1,8%)
  - 1T: **9%**      2T: 0%
  - 3T: -3%      4T: 4%
- Alzas chilenas ocurren en 1T; caídas estimadas en los restantes trimestre.
- Alza noruega en 1T y 4T; sin crecimiento en 2T y caída en 3T.
- Precios disminuyen durante abril con recuperación en mayo.

# Desempeño de precio salmón Atlántico: Salmones Camanchaca



- Alta volatilidad de precios y RMP en últimos 2-3 años.
- Estacionalidad: mejores retornos en 1eros semestres.
- Precios netos (de arancel) caen en 2T-4T 2025 y se recuperan levemente en 2026, pero débiles por la mayor oferta mundial (Global 12%, Chile 15%).
- Estrategia Salmocam:
  - Valor agregado y contratos que favorezcan la estabilidad
  - Diversificación de mercados y formatos



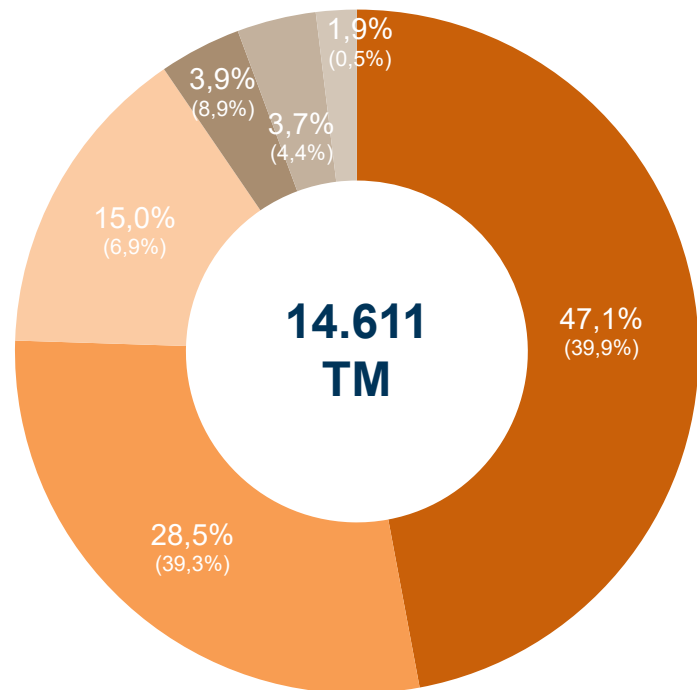
\* RMP = Retorno o precio obtenido del pescado procesado primario WFE (calidad Premium)

# Atlántico: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

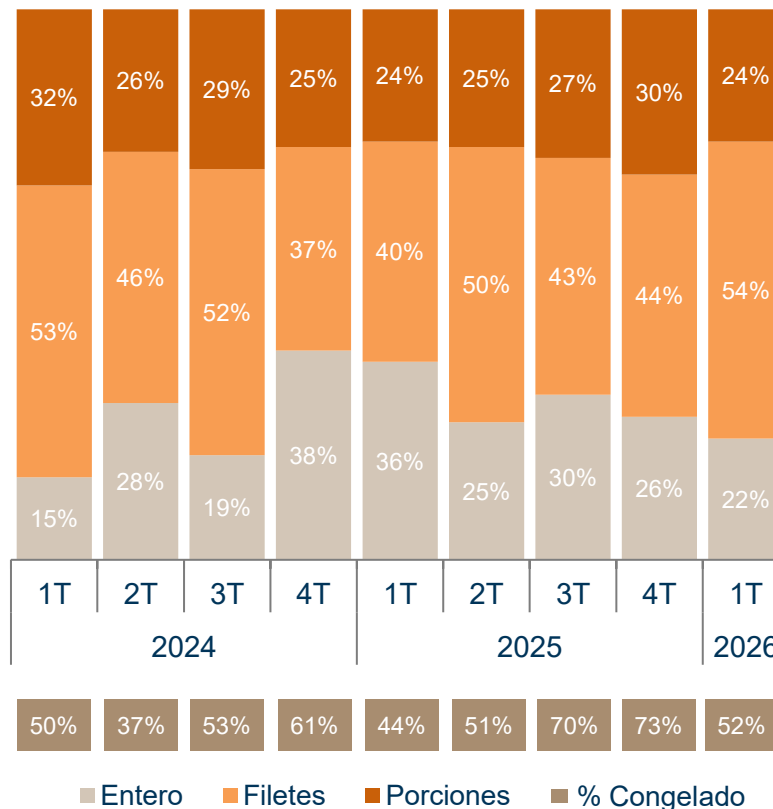


1T 2026  
(1T 2025)



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

Distribución  
por tipo de producto



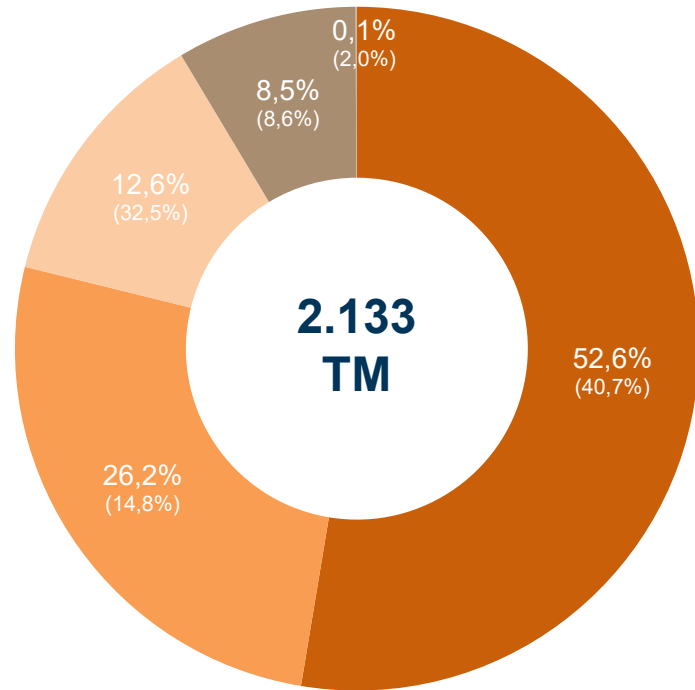
- El mercado norteamericano continua siendo el mayor mercado con 47% (40% en 1T 25).
- En 2do lugar, LATAM Ex. Chile, con 28% (39% en 1T 25).
- Ventas Valor Agregado en 78%.
- Desarrollo de mercados mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

# Coho: Ventas y estrategia de valor agregado

(% volumen de venta WFE)

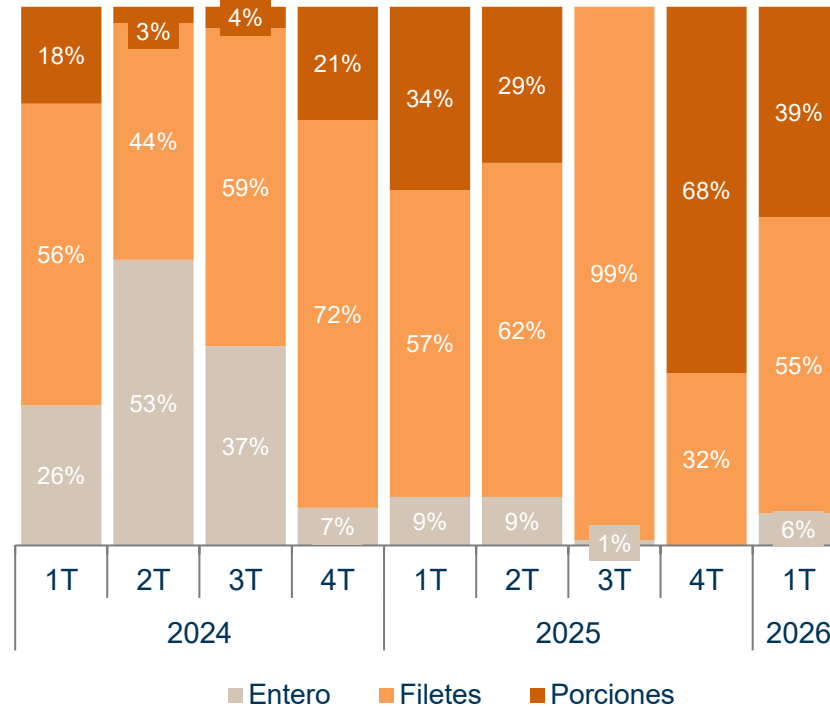


1T 2026  
(1T 2025)



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

Distribución  
por tipo de producto



- LATAM ex Chile es el principal mercado con 53% (41% en 1T 25), seguido de Asia con 26% (15% en 1T 25).
- 94% Ventas Valor Agregado en el trimestre.



## Resultados financieros

# EBITDA 1T 26 vs 1T 25: Cascada

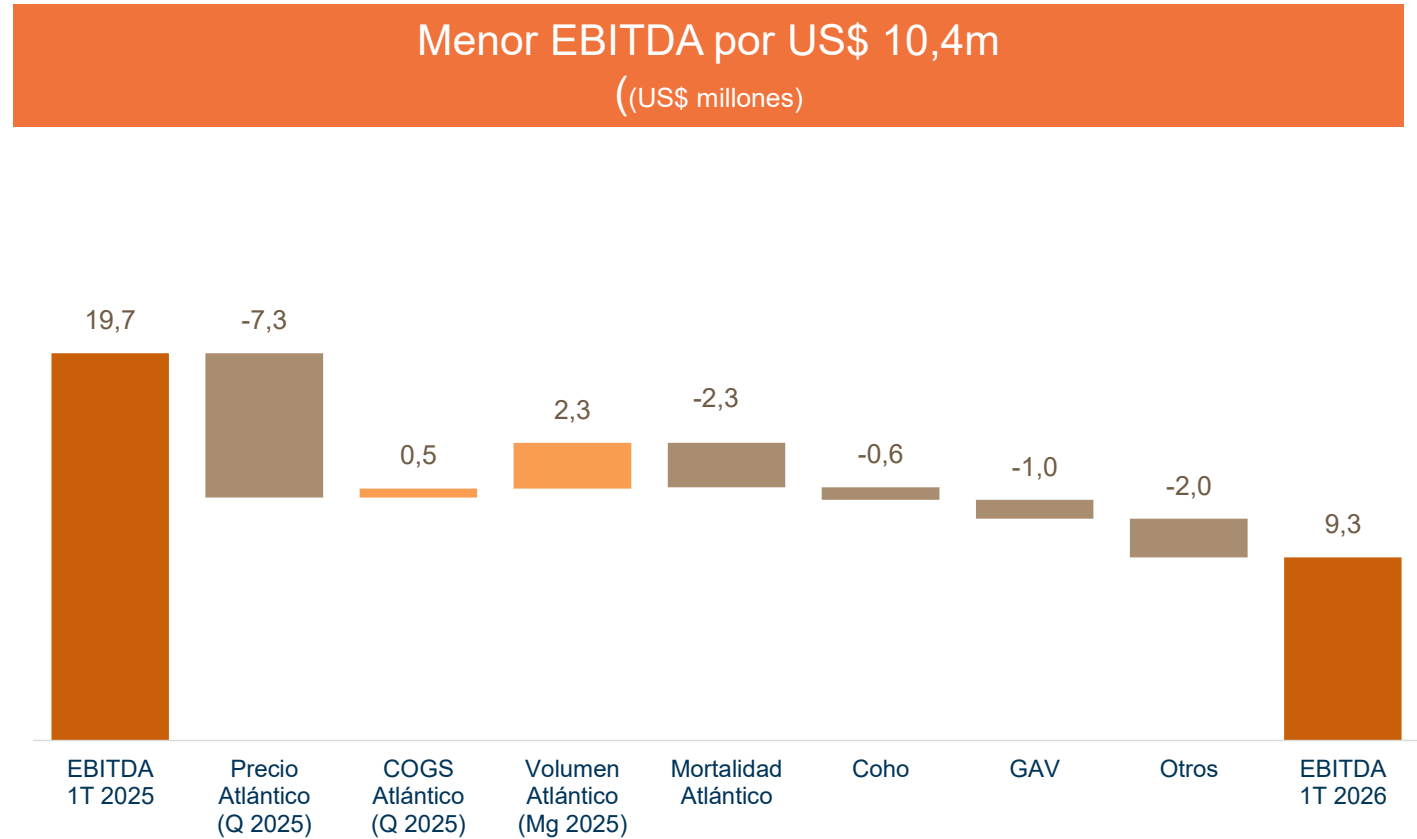


- EBITDA disminuye US\$ 10,4m y alcanza los US\$ 9,3m:

- Menores precios (-US\$ 7,3m) y
- Más mortalidad extraordinaria (-US\$ 2,3m)
- Menor margen en Coho (US\$ 0,6m)
- Mayores GAV (US\$ 1,0m)

Compensado parcialmente por:

- Mayor volumen vendido de Atlántico (US\$ 2,3)
- Menor COGS Atlántico (US\$ 0,5m)



# Estado de Resultados 1T 2026



- 2% mas de Ingresos: US\$ 106m por mayor volumen (+12% Atl.;+4% Coho), compensado por menor precio Atl. (-8%).
- GAV en US\$ 5,9m vs US\$ 4,9m en 1T 25:
  - Sube administración por tipo de cambio.
  - Aumenta distribución por más congelado en frigoríficos.
- Fair Value de -US\$ 7,5m vs -US\$ 4,9m en 1T 25: menores márgenes proyectados y menor escala por menor peso estimado.
- Resultados no operacionales mejoran en US\$ 1,7m:
  - US\$ 1,0m por menores gastos financieros por menor tasa base y spread.
  - US\$ 0,7m por efecto en 1T 25 de ACP Trucha (ya finalizada).
- Perdida final de US\$ 3,8m, US\$ 7,8m menos que 1T 2025, pero neto de FV baja de +US\$ 8,9m a +US\$ 3,7m.

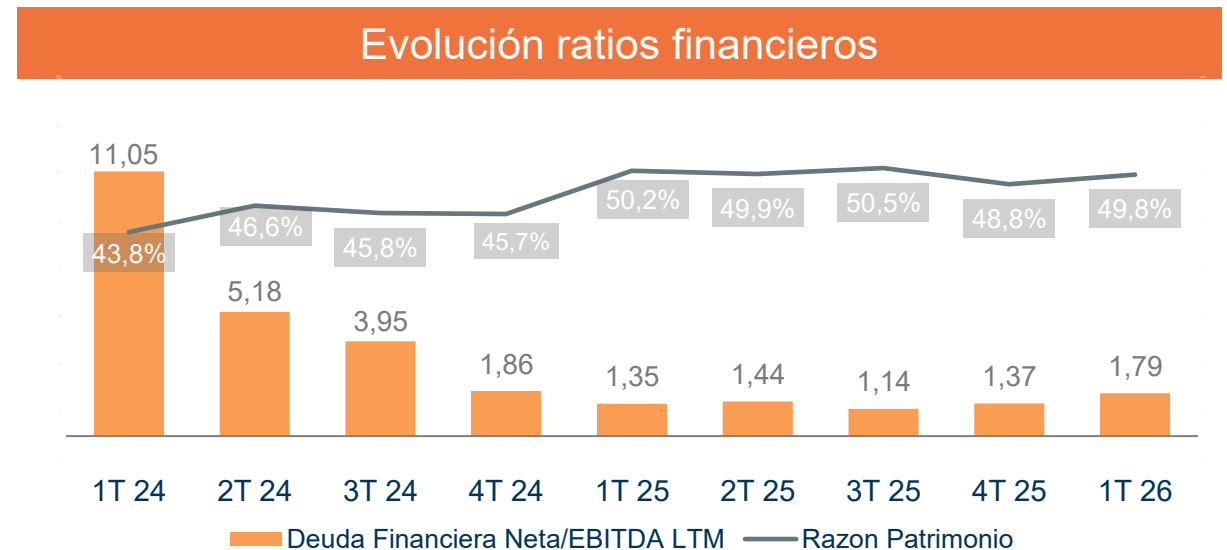
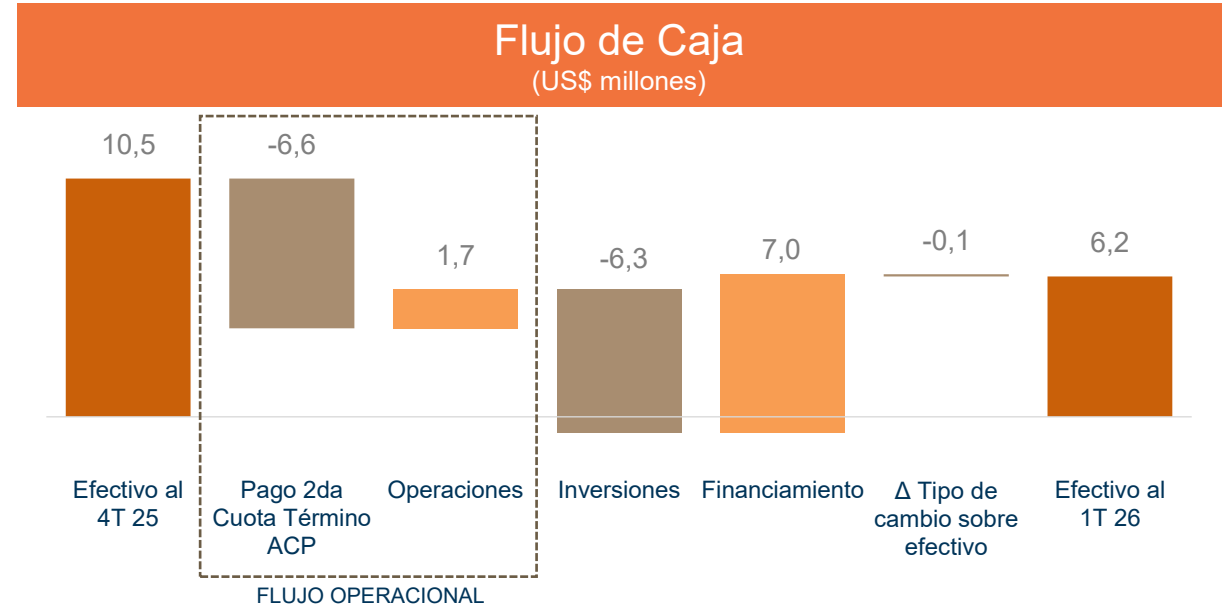
## Estado de Resultados (US\$ miles)

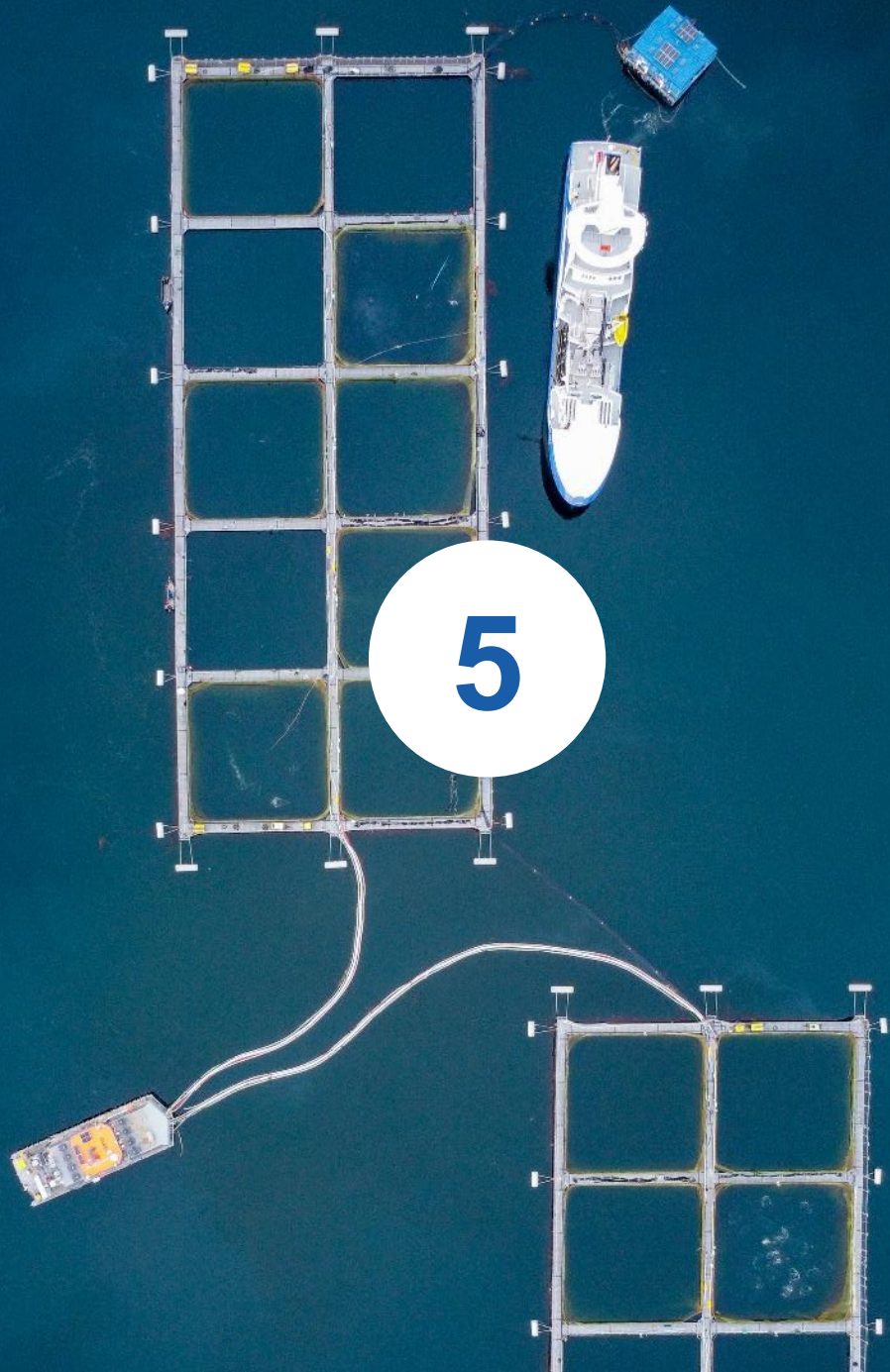
	1T 2026	1T 2025	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	106.328	103.895	2.433
GAV	-5.896	-4.923	-973
<b>EBITDA</b>	<b>9.317</b>	<b>19.707</b>	<b>-10.390</b>
Depreciación	4.970	5.684	-714
<b>EBIT</b>	<b>4.347</b>	<b>14.023</b>	<b>-9.676</b>
Ajuste neto valor justo activos biológico	-7.535	-4.895	-2.640
EBIT con fair value	-3.188	9.128	-12.316
Resultados no operacionales	-2.007	-3.698	1.691
<i>Gastos financieros</i>	<i>-1.998</i>	<i>-2.961</i>	<i>963</i>
<i>Otros resultados no operacionales</i>	<i>-9</i>	<i>-737</i>	<i>728</i>
<b>Ganancia/Pérdida antes de impuestos</b>	<b>-5.195</b>	<b>5.430</b>	<b>-10.625</b>
Impuestos	1.389	-1.409	2.798
<b>Ganancia/Pérdida del periodo</b>	<b>-3.806</b>	<b>4.021</b>	<b>-7.827</b>

# Flujo de Caja 1T 2026



- Flujo operacional de +US\$ 1,7m, por mayor pago a proveedores.
- Pago 2da cuota por término de ACP Trucha de -US\$6,6m.
- Inversiones de -US\$ 6,3m, orientadas a mantención y preparación de nuevos centros de cultivo del 2026-27.
- Flujo Financiamiento de +US\$ 7,0m, por uso de líneas de crédito disponibles.
- Deuda Financiera Neta de US\$ 103m,
  - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM en 1,79x (límite con Bancos < 4x).
  - Razón de Patrimonio en 49,8% (límite con Bancos > 40%).



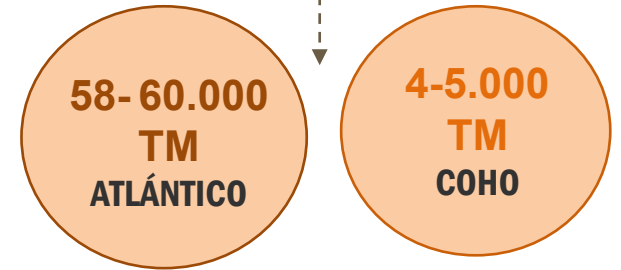
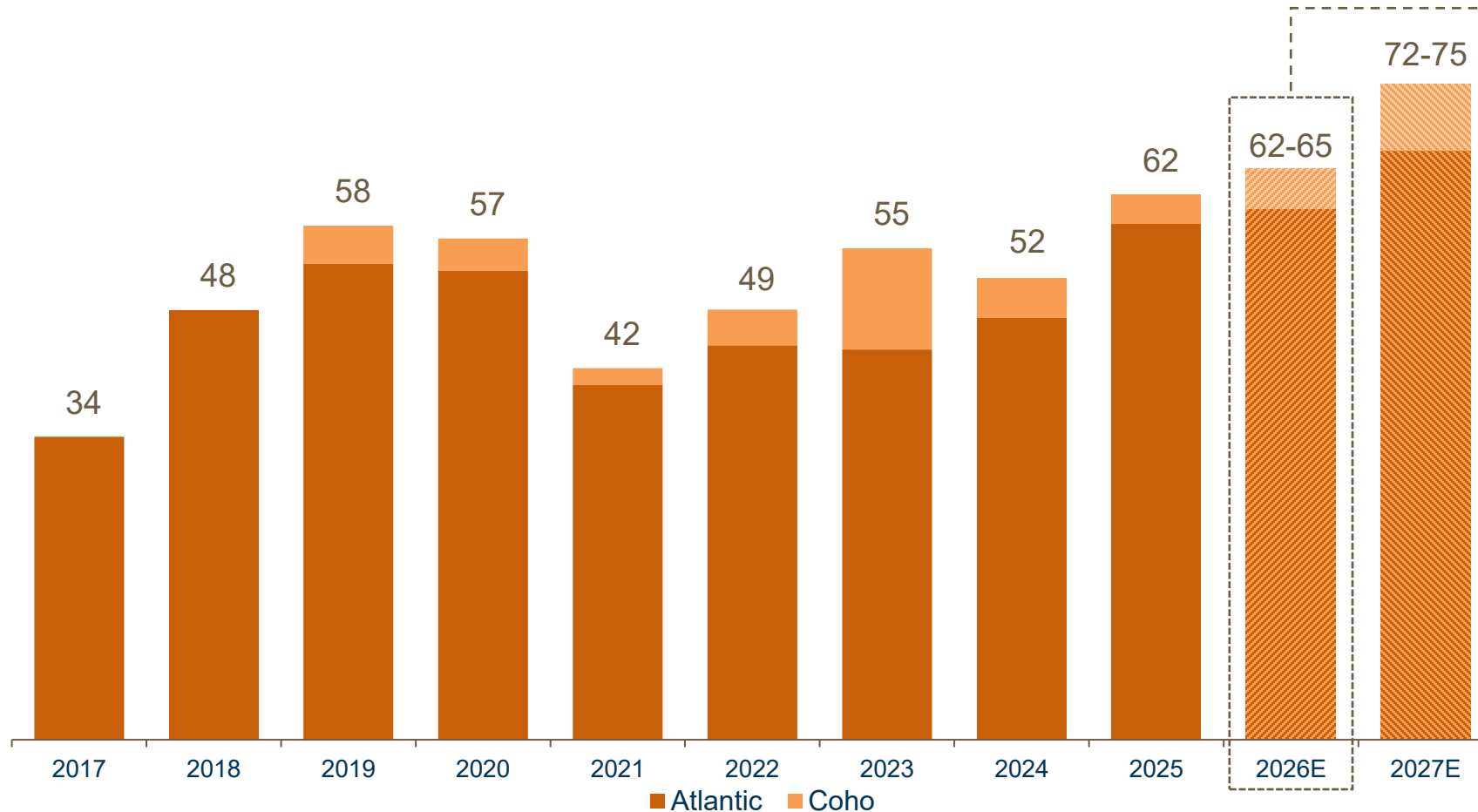


## Estimaciones de Cosechas

# Plan de crecimiento Salmones Camanchaca



Volumen de Cosechas  
(Miles TM WFE)



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



 Salmones  
Camanchaca