

Salmones Camanchaca

PRESENTACIÓN RESULTADOS 3T 2026

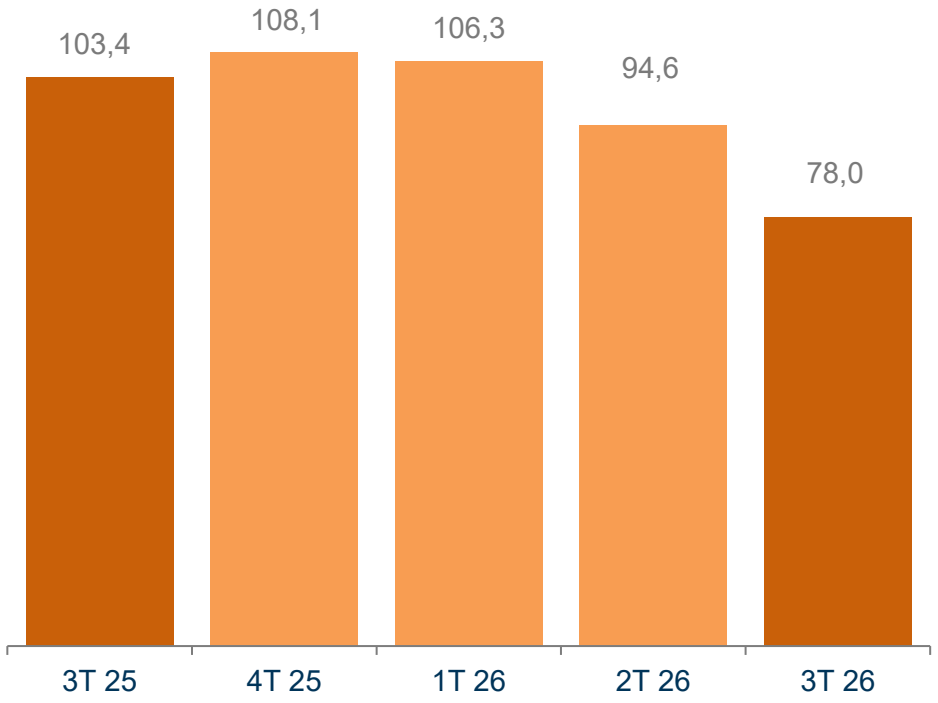
Ricardo García, Vice Presidente
Manuel Arriagada, CEO
13 de noviembre, 2026

Destacados del 3er trimestre 2026

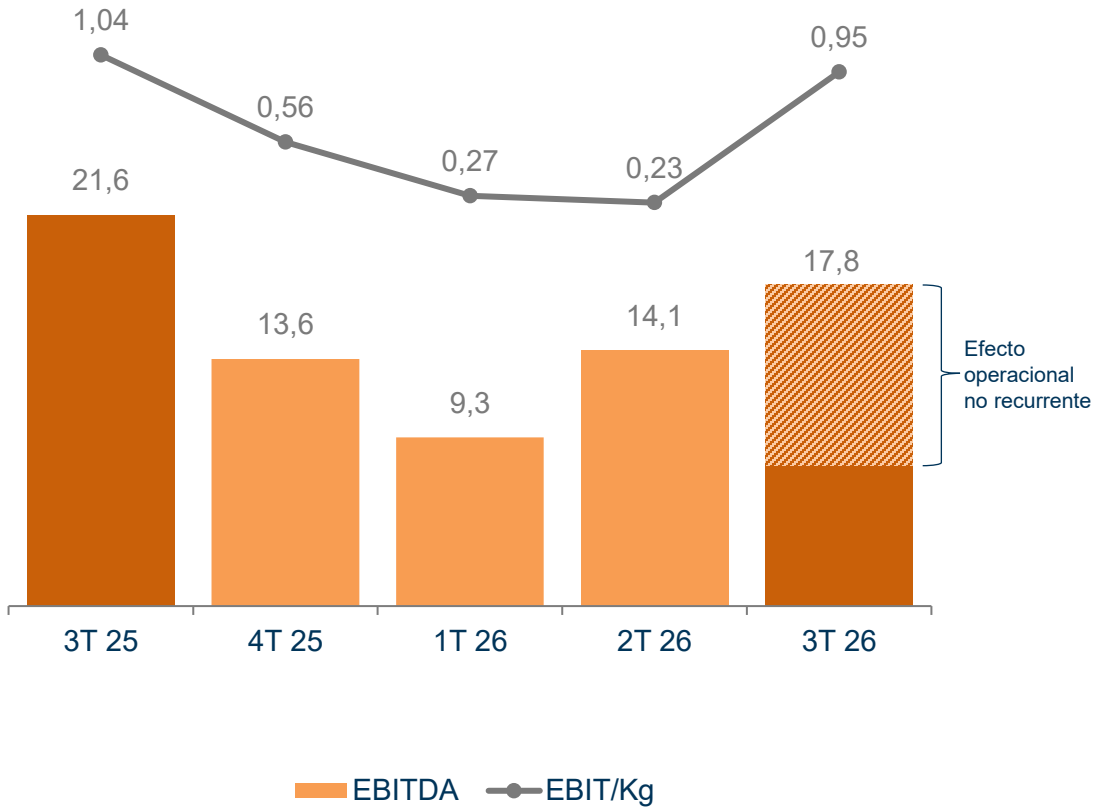
1. Ingresos trimestrales bajan 25% a US$ 78 millones por menores cosechas (-18%) y ventas de Atlántico (-25%), pero en el acumulado los US$ 279 millones están en línea con 2025.
2. Cosechas de 16,3 kt WFE con peso 5,2 Kg WFE, y acumuladas 39,7 kt, 10% bajo al año anterior.
3. Bajas mortalidades y ninguna extraordinarias en 3T.
4. Costo ex-jaula-vivo sube 9% a US$ 3,94/Kg por un centro con menor crecimiento por bajas de O2 y menor alimentación. Se sumó la cosecha anticipada de otro con virus ISA, a esta fecha ya cosechado. Costo en 9 meses de US$ 4,04/Kg, solo 4% superior al 2025 a pesar de situaciones sanitarias.
5. Costo de proceso afectado por escala, costo transporte y más valor agregado: +24% a US$ 1,13/Kg WFE.
6. EBITDA cae 18% a US$ 17,8m, y acumula US$ 41,2m (-24%), similar a bajas de ventas y cosechas. EBIT/Kg Atlántico acumulado en US$ 0,97.
7. NIBD en US$ 100m, con NIBD/EBITDA en 1,83x (covenant < 4x). Patrimonio/Activos 49% (covenant > 40%).
8. Se mantiene estimación de cosechas 2026 en 58-59 kt Atlántico y ~4 kt Coho. Para 2027 62-64kt y 4-5kt.

Destacados Financieros

Ingresos
US$ millones



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

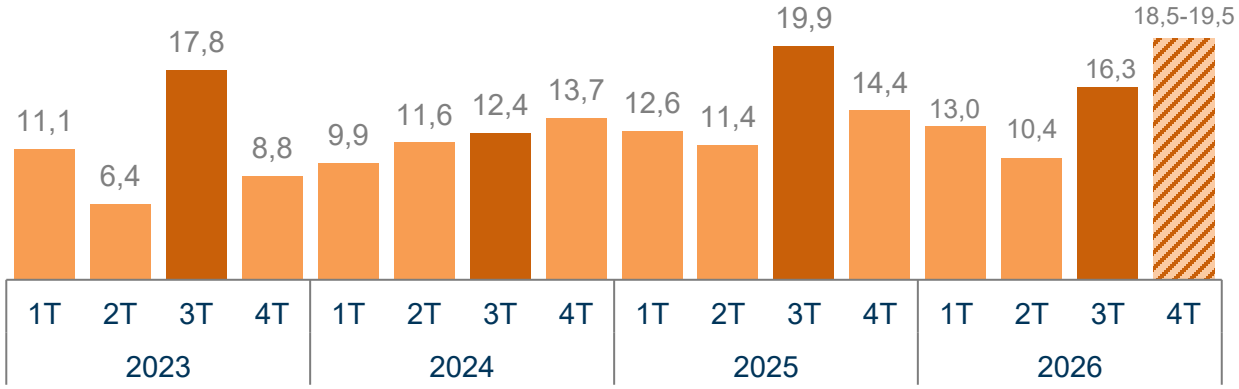


*Cálculo EBIT/Kg es indicador de rentabilidad de los peces vendidos y despachados a clientes finales y, por lo tanto, excluye provisiones +/- sobre inventarios.
Excluye también efecto extraordinario en 2T 26 de la devolución de aranceles en EE.UU.

Cosechas y siembras

- -18% cosechas Atl. en 3T 26 con peso medio 5,2 Kg (igual que en 3T 25).
- Cosechas Atl. estimadas 2026 58-59 kt y ~4 kt de Coho.
- Siembras Atl. crecen en 2026 ~10% versus ciclo anterior para 4-5 kt más de cosechas 2027.
- Siembras Coho aumentan por centro con más capacidad.
- Siembras chilenas* de Atl. crecen 5% YTD, y las de Coho suben 24%.
- Cosechas chilenas Atl. YTD sin variación**.

Cosechas de salmón Atlántico
Miles TM WFE



	2023	2024	2025	2026
Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	44,1	47,7	58,3	58 - 59
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
Siembra Coho (millones de unidades)	2,8	0,8	0,8	1,0 – 1,1
Siembra total (millones de unidades)	13,5	12,5	13,6	14,5- 16

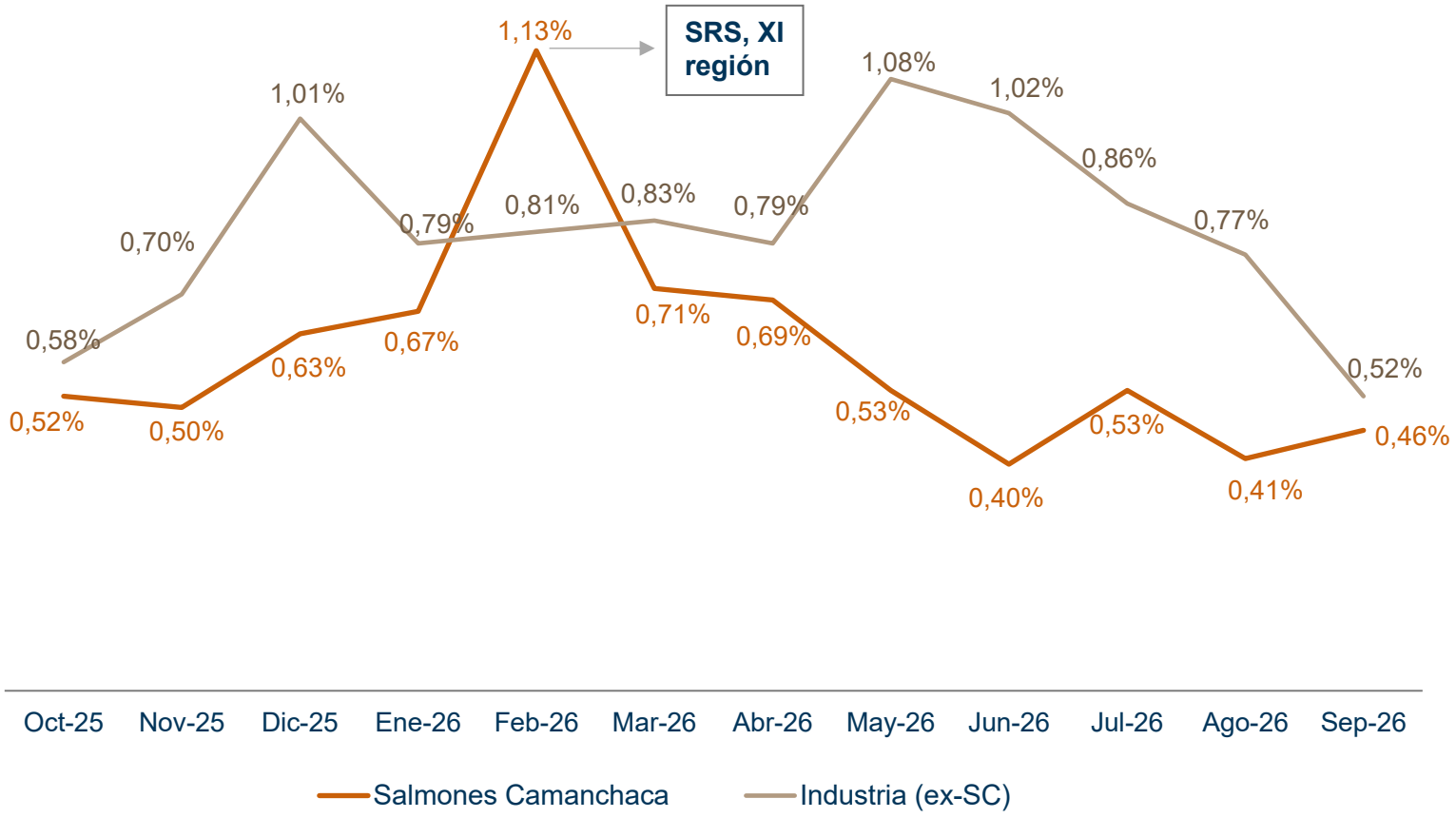
*Fuente: Aquabench
** Fuente: Kontali



Resultados operacionales

Resultado biológico - Atlántico

Mortalidad Mensual
SC vs Industria (ex-SC)



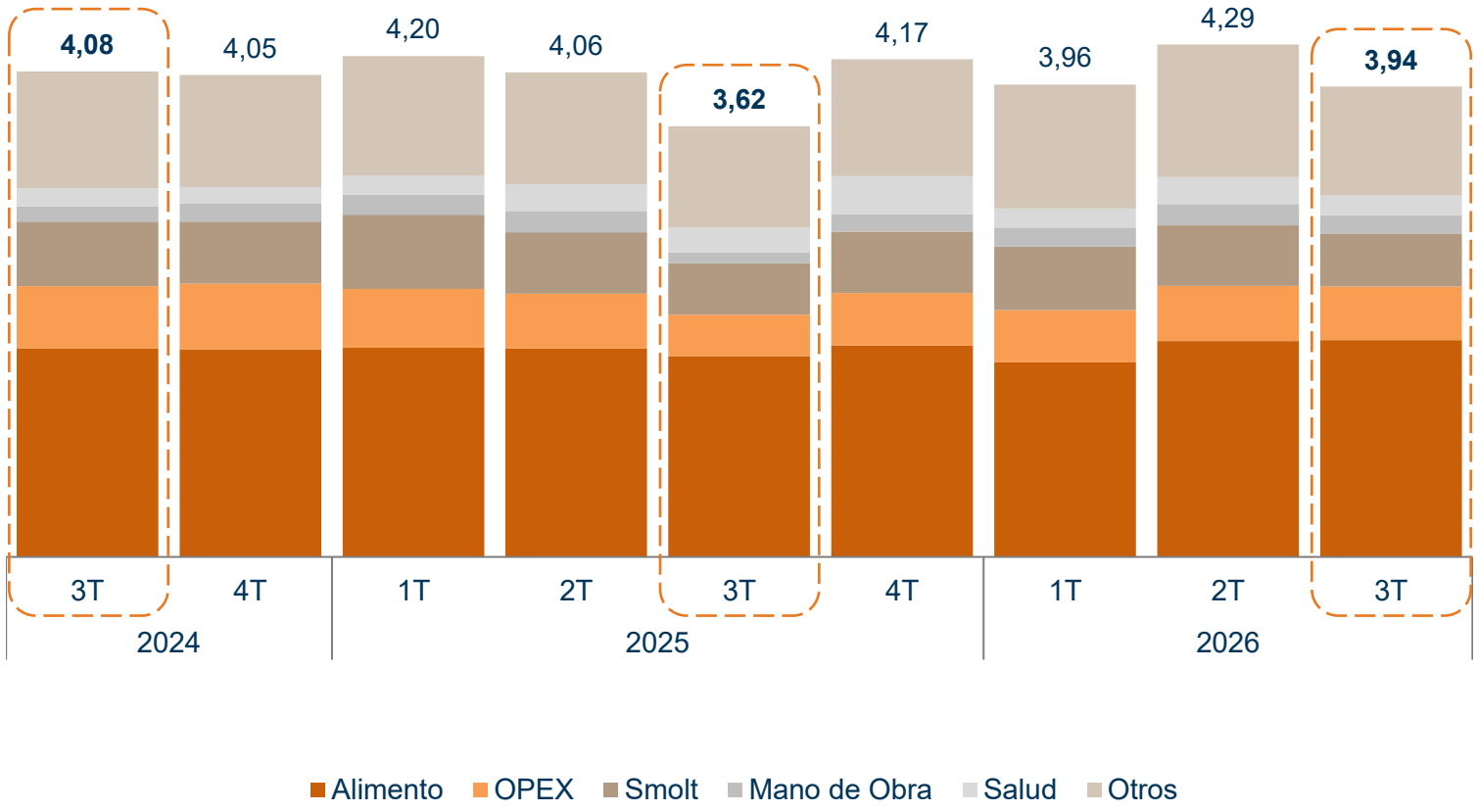
SC vs Indicadores Industria
(ciclos cerrados a septiembre 2026)

Indicador	SC	Promedio Industria
Mortalidad (%)	11,0%	12,0%
FCRe acum (WFE)	1,31	1,32
SGR acum (velocidad de crecimiento)	0,80	0,69
Lapso engorda	13,0	14,0
Grs AB/TM producida	718	409
Peso medio de cosecha (Kg)	4,9	5,2

Fuente: Aquabench

Atlántico: Costo ex jaula

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



- Costo en US$ 3,94/Kg, 9% superior al 3T 25, por un centro con menor crecimiento (menor alimentación por bajas de oxígeno) y la cosecha anticipada de otro con virus ISA (a la fecha ya cosechado) a un peso de 4 kg.
- Sin mortalidad extraordinaria en el trimestre.

Costo total salmón Atlántico

- Costo total en US$ 5,37/Kg, +56 ctvos., o +12% vs 3T 25.
- Costo total 13 ctvos. menor que el del ciclo equivalente anterior.
- Costo exjaula 9% superior vs 3T 25, y 3% menor que 3T 24.
- Costo de proceso en US$ 1,13/Kg WFE, +24% vs 3T 25, y sobre el objetivo de US$ 1/Kg, por:
  - Menor volumen procesado.
  - Mayor proporción de productos de valor agregado.
  - Mayores cosechas de centros más distantes y alza de combustible.



Sostenibilidad en el cultivo del salmón Atlántico

Indicadores de sostenibilidad
(ciclos cerrados)

Indicador	3T 2024	3T 2025	3T 2026
Ratio FIFO	**0,34**	**0,23**	**0,34**
Duración ciclo/Periodos de descanso (meses)	**15/9**	**14/10**	**14/10**
Escapes (# de peces)	**0**	**0**	**0**
Promedio tratamientos antibióticos	**5,0**	**2,9**	**3,7**
Uso de Antibióticos Gr/TM	**947**	**703**	**983**
Uso de Antiparasitarios Gr/TM	**1,7**	**2,7**	**2,0**
FCRb	**1,10**	**1,14**	**1,11**

- Ratio FIFO en 0,34.
- Duración ciclo bajo nivel promedio.
- Reducción en uso de antiparasitarios, pero un aumento en uso de antibióticos por mayor SRS.
- Iniciativa público privada Yelcho.

YELCHO

El Niño y prevención FAN: anticipamos, evitamos la mortalidad y, si ocurre, tenemos capacidad contratada para retirarla y procesarla

Monitoreo
Anticipar la floración

Prevención
Evitar la mortalidad

1ª línea de ataque
Mortalidad acotada

2ª línea de ataque
Mortalidad mayor

Monitoreo FAN reforzado

16 centros

con peces con monitoreo reforzado.

- Monitoreo FAN reforzado.
- Sistemas de modelación y proyección oceanográfica.
- Programas de alerta temprana.

Surgencia y oxígeno y centros hospital

10 centros surgencia

simultáneos con sistemas activos (de un total de 15), de noviembre a mayo.

4 centros hospital

centros vacíos para recibir peces, con ~27.800 t de producción autorizada. Traslado en WB, 2 centros por región.

Extracción y proceso

1.000 t/día

de proceso y 1.200 t de acopio, contrato vigente con reductoras locales.

- Equipos propios: lift up, bateas, bins, bombas y ensiladores.
- PAM Bronco (1.200 t) y 17 lanchas (1.100 t).

Pesquero alta mar

1.800 t

de bodega en 2 pesqueros de alta mar, disponibles de noviembre a abril.

- Buque compartido entre salmoneras.
- Extracción de 180 t/h de mortalidad entera.

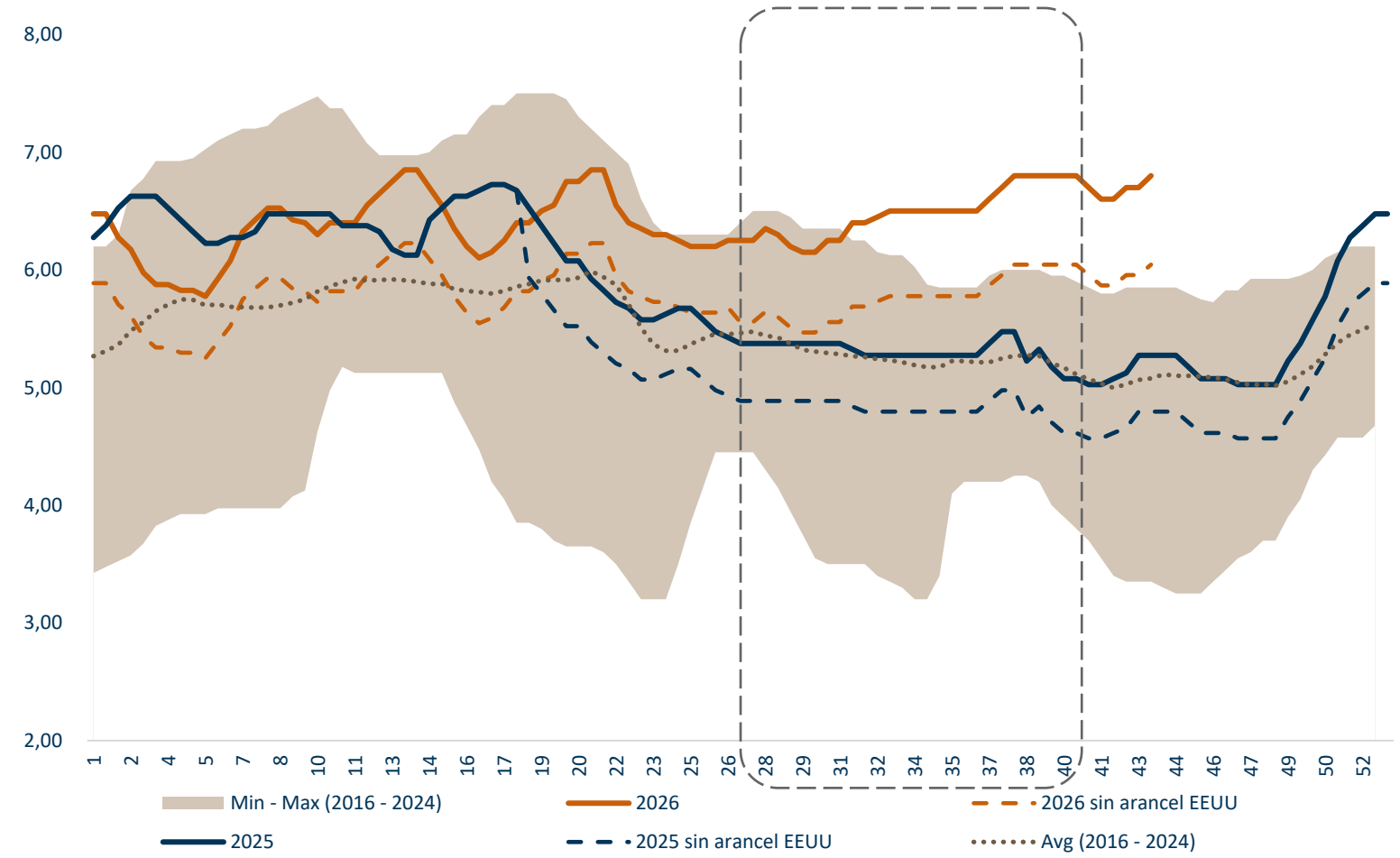


3

Mercados

Precio salmón Atlántico

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

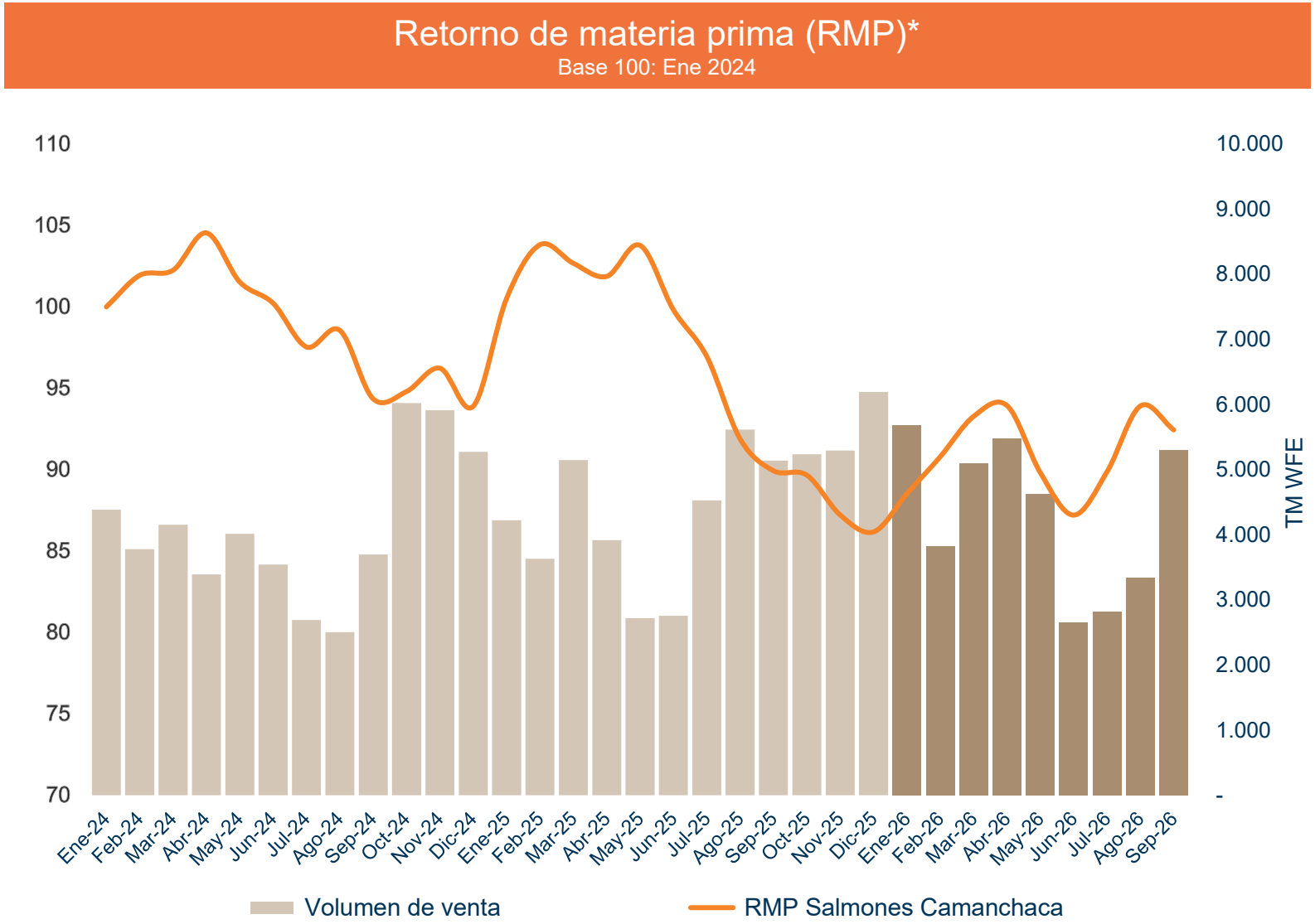


- Oferta anual chilena estimada sin crecimiento (-0,6%) y con reducciones a partir del 2T
  - 1T: 21% 2T: -4%
  - 3T: -2% 4T: -11%
- Oferta anual noruega estimada (5,2%) con poco crecimiento en 4T
  - 1T: 8% 2T: 3%
  - 3T: 9% 4T: 1%
- Precios han mostrado una recuperación a finales del 3T.

* Fuente: Kontali

Desempeño de precio salmón Atlántico: Salmones Camanchaca

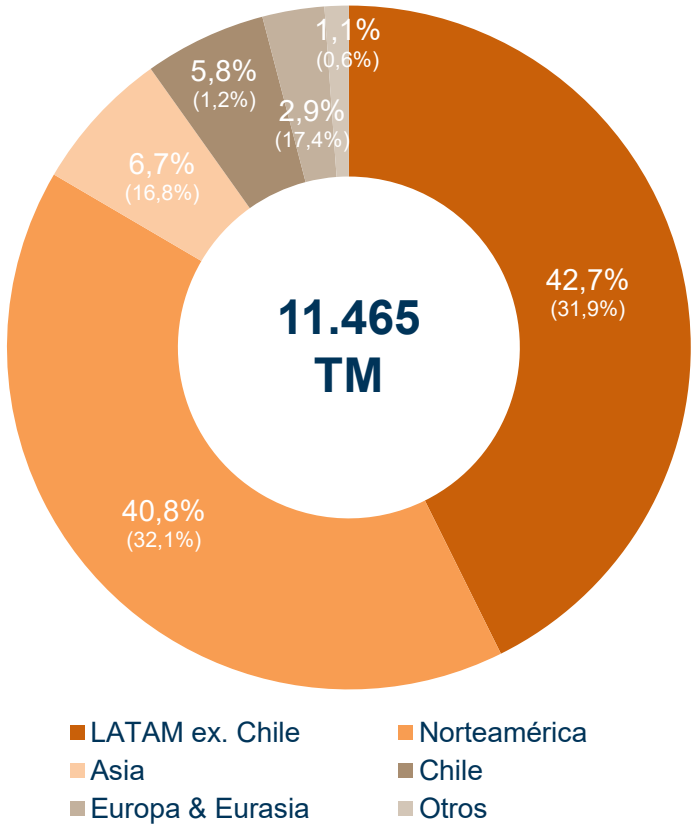
- Alta volatilidad de precios y RMP en últimos 2-3 años.
- Estacionalidad: mayores retornos en 1eros semestres.
- Precios se recuperan al final del tercer trimestre, conforme las cosechas de Chile caen.
- Estrategia Salmocam:
  - Valor agregado y contratos que favorezcan la estabilidad
  - Diversificación de mercados y formatos



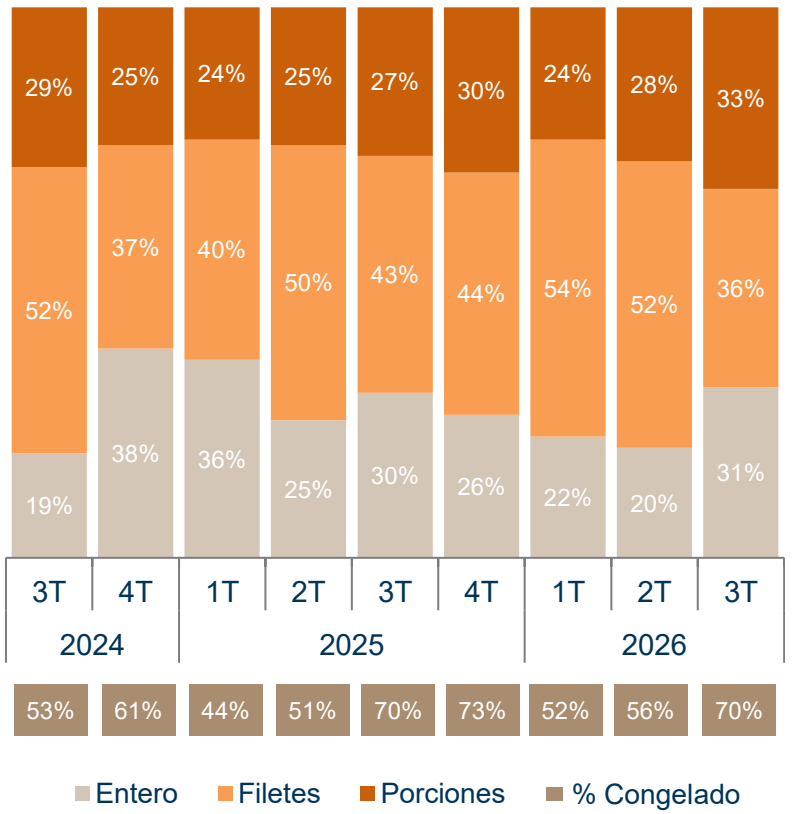
* RMP = Retorno o precio obtenido del pescado procesado primario WFE (calidad Premium)

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

3T 2026
(3T 2025)



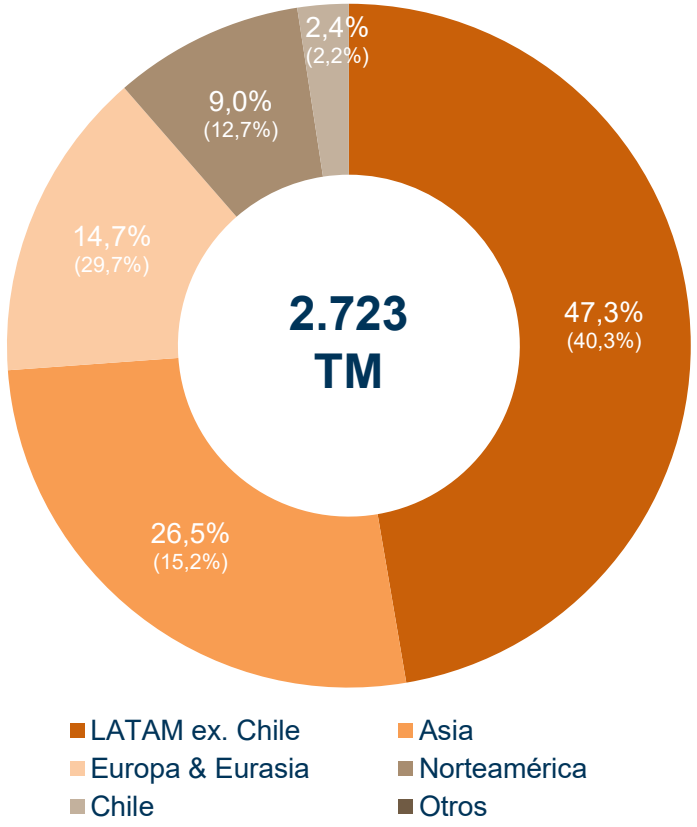
Distribución
por tipo de producto



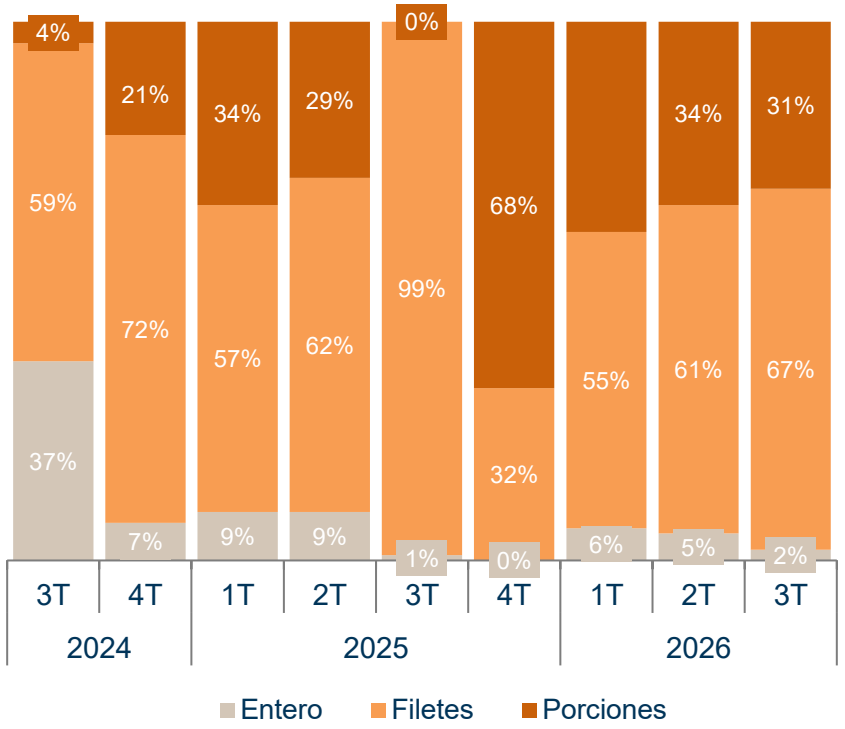
- LATAM Ex. Chile con un 43% (32% en 3T 25) y el mercado norteamericano con 41% (32% en 3T 25), los principales mercados.
- Ventas Valor Agregado 69%.
- Desarrollo de mercados mediante flexibilidad en la producción de diferentes formatos y destinos.

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

9m 2026
(9m 2025)



Distribución
por tipo de producto



- LATAM ex Chile es el principal mercado con 47% (40% en 9m 25), seguido de Asia con 27% (15% en 9m 25).
- 98% Ventas Valor Agregado en el año.

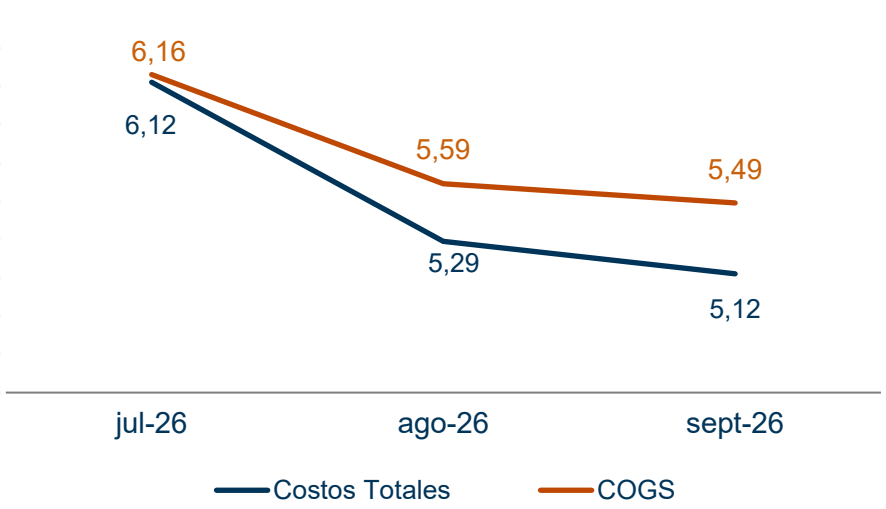


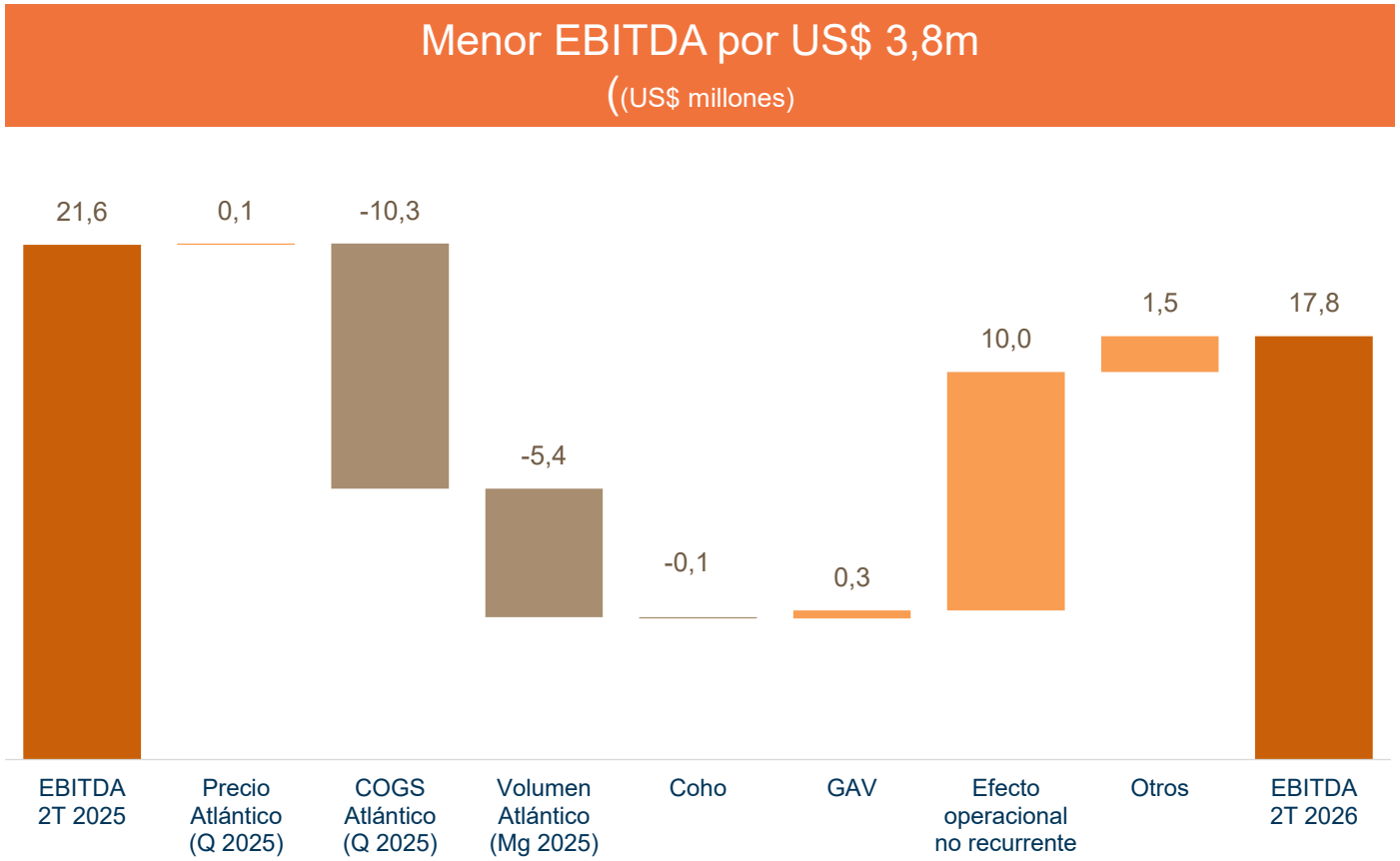
Resultados financieros

EBITDA 3T 26 vs 3T 25: Cascada

- EBITDA cae US$ 3,8m y alcanza los US$ 17,8m:
  - Mayores COGS (-US$ 10,3m)
  - Menor volumen vendido de Atlántico (-US$ 5,4m)

  Compensado parcialmente por:
  - Efectos operacionales no recurrentes (+US$ 10,0m)





Estado de Resultados 3T 2026

- Ingresos US$ 78m, -25% por menor volumen vendido en Atlántico (-25%).
- GAV en US$ 5,6m vs US$ 5,9m en 3T 25:
  - Menos distribución por menores ventas
  - Compensado por apreciación T/C a sept.
- Fair Value de US$ 1,7m vs US$ 2,6m en 3T 25: atribuido a menores márgenes proyectados.
- Resultados no operacionales mejoran:
  - Menores gastos financieros, por menor tasa base y spread.
  - Sin efecto en resultados del negocio de la trucha en 2026.
- Ganancia Neta de US$ 9,2m, US$ 2,9m menos que 3T 2025.

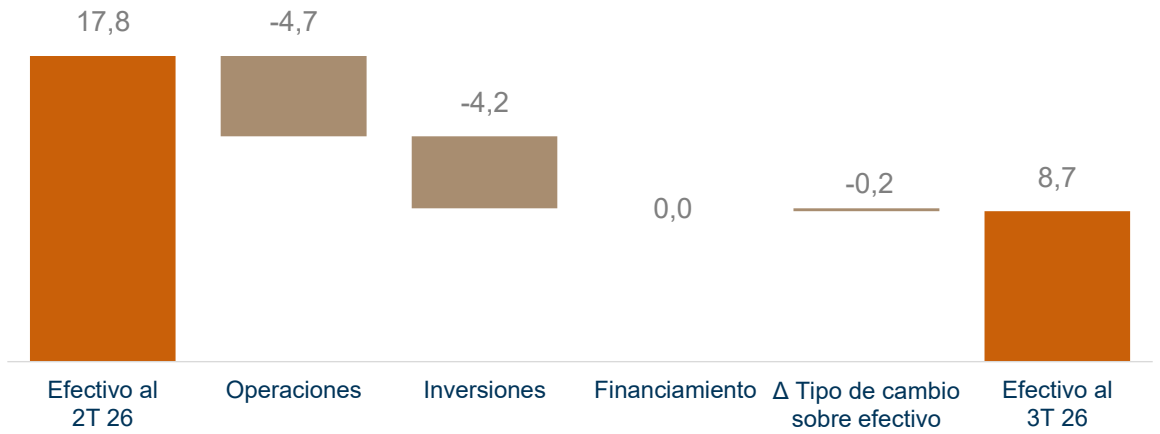
Estado de Resultados
(US$ miles)

	3T 2026	3T 2025	Δ
Ingresos de actividades ordinarias	77.960	103.379	-25.419
Margen Bruto	**18.218**	**22.100**	**-3.882**
GAV	-5.605	-5.946	341
EBITDA	**17.761**	**21.593**	**-3.832**
Depreciación	5.148	5.439	-291
EBIT	**12.613**	**16.154**	**-3.541**
Ajuste neto valor justo activos biológico	1.671	2.647	-976
EBIT con fair value	14.284	18.801	-4.517
Resultados no operacionales	-1.687	-2.240	553
Gastos financieros	*-2.060*	*-2.195*	*135*
Otros resultados no operacionales	*373*	*-45*	*418*
Ganancia/Pérdida antes de impuestos	**12.597**	**16.561**	**-3.964**
Impuestos	-3.375	-4.468	1.093
Ganancia/Pérdida del periodo	**9.222**	**12.093**	**-2.871**

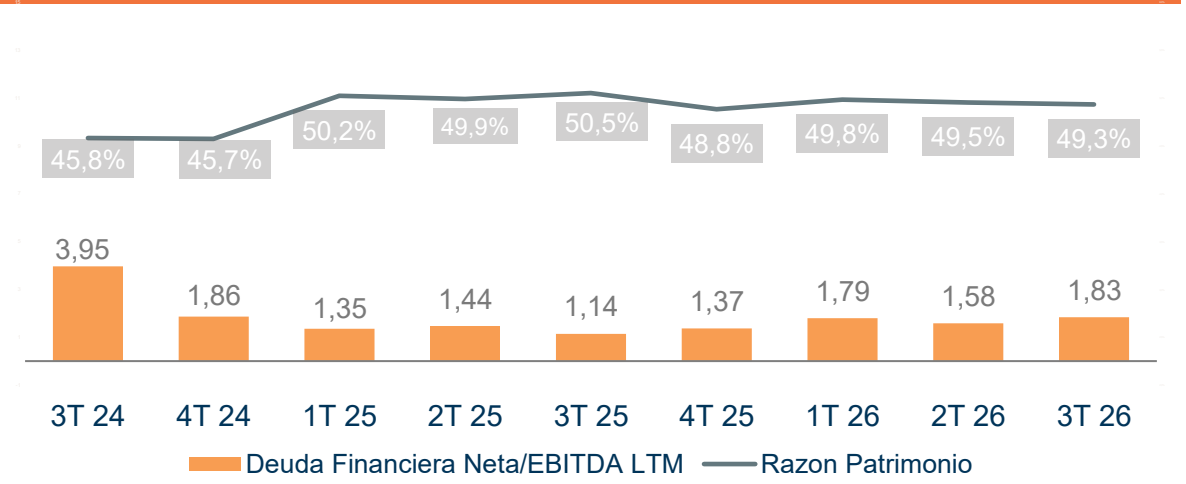
Flujo de Caja 3T 2026

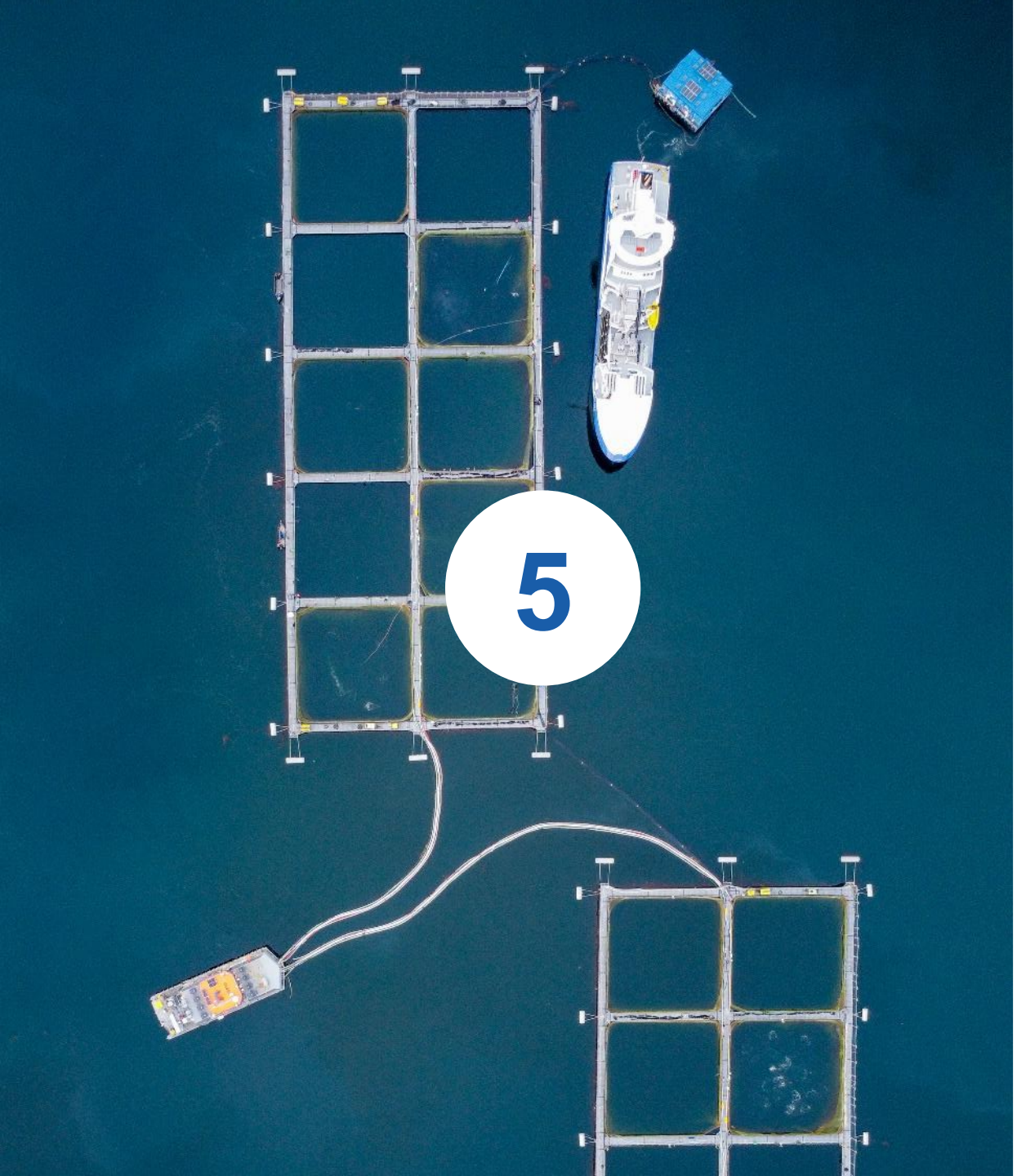
- Flujo operacional de -US$ 4,7m, por menor cobranza de menos volúmenes vendidos.
- Inversiones de -US$ 4,2m, orientadas a mantención y preparación de nuevo centro de cultivo del 2027.
- Nulo flujo de Financiamiento.
- Deuda Financiera Neta de US$ 100m, 8% superior vs dic-25,
  - Ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA LTM en 1,83x (límite con Bancos < 4x).
  - Razón de Patrimonio en 49,3% (límite con Bancos > 40%).

Flujo de Caja
(US$ millones)



Evolución ratios financieros

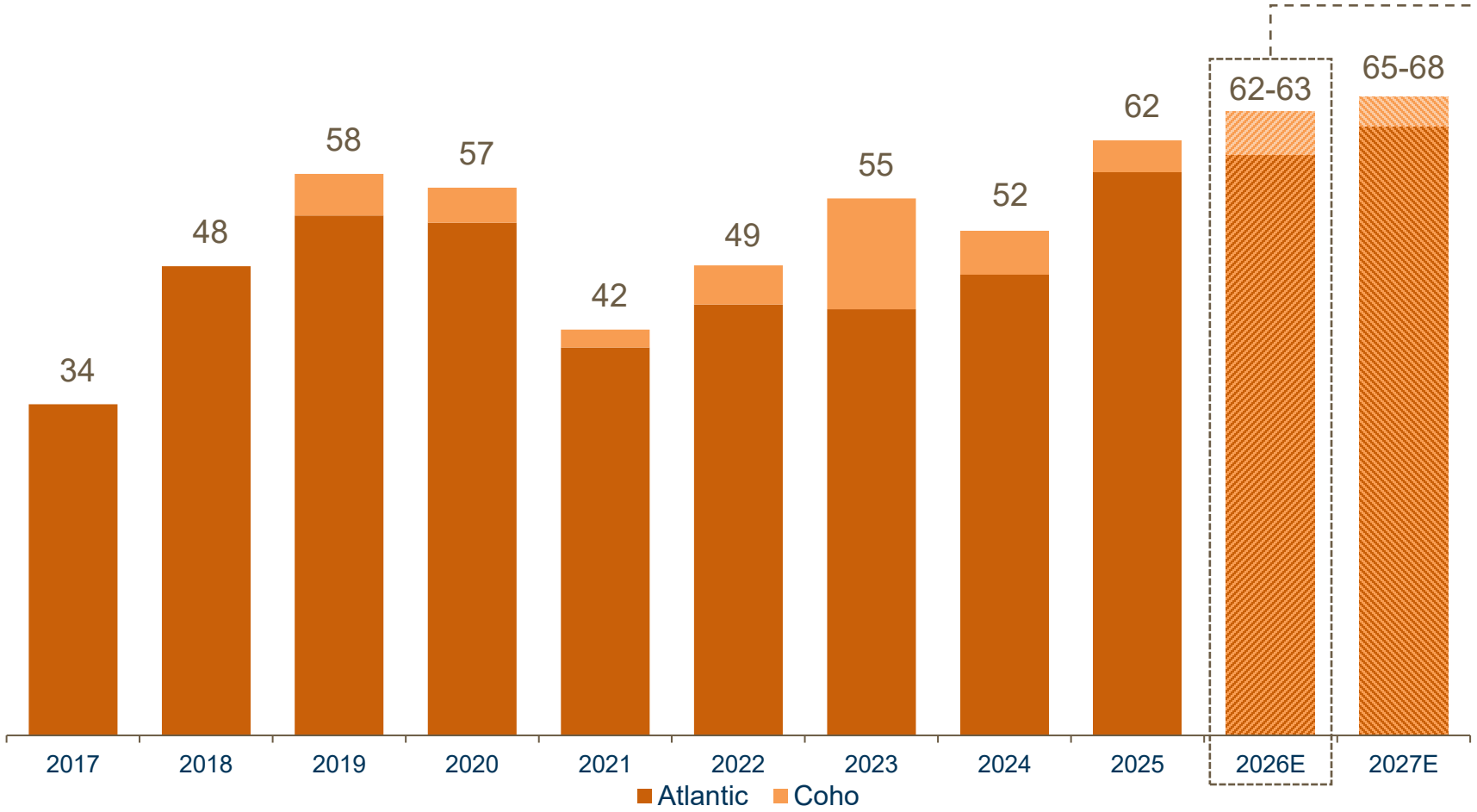




Estimaciones de Cosechas

Plan de crecimiento Salmones Camanchaca

Volumen de Cosechas
(Miles TM WFE)



58- 59.000 TM ATLÁNTICO

~4.000 TM COHO

- 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.


Salmones
Camanchaca