



Camanchaca

*Junta de Accionistas
26 de abril, 2019*

Aumento Valor Compañía en 2018



Bolsa de Santiago: CAMANCHACA vs IGPA

(Base = 100)



Capitaliz. de
Mercado
(02-01-2018)

US\$
335.000.000

02-01-2018
CLP/US\$: 606

Capitaliz. de
Mercado
(28-12-2018)

US\$
459.000.000

28-12-2018
CLP/US\$: 693

+ USD \$ 124 Mill.
+37%

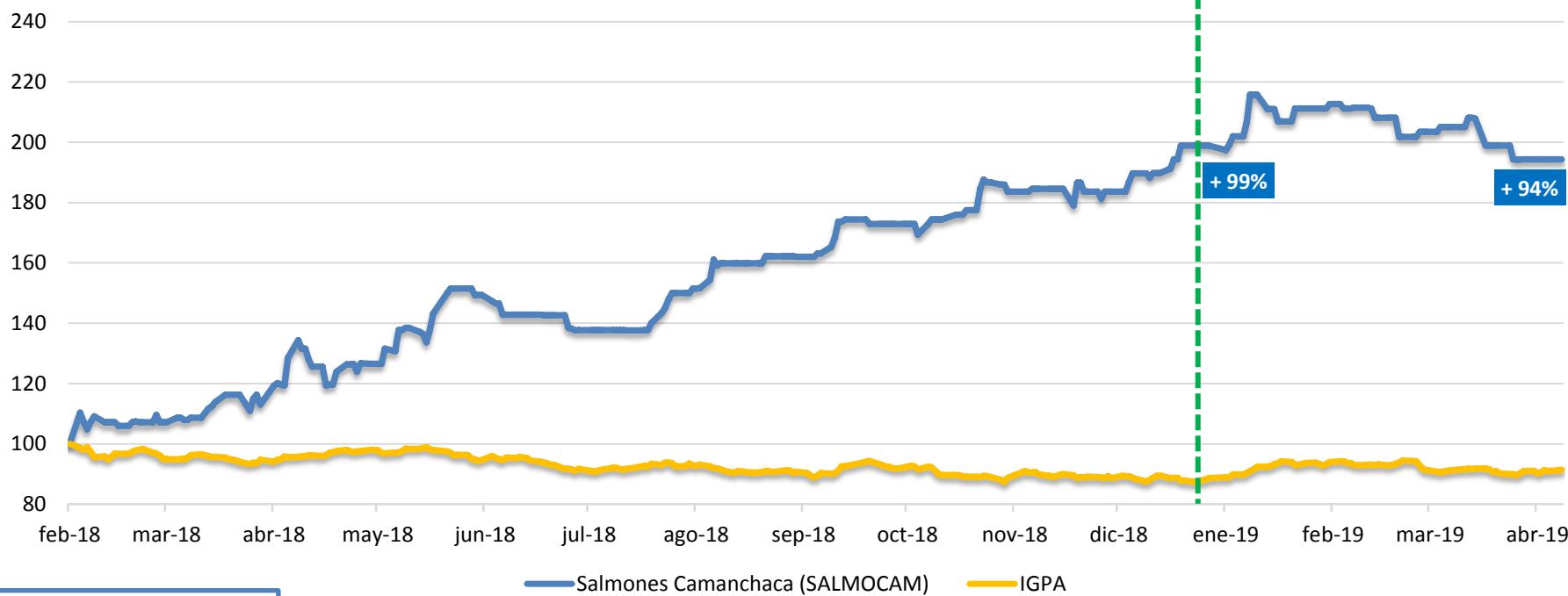
14%

Aumento Valor Compañía en 2018



Bolsa de Santiago: SALMOCAM vs IGPA

(Base = 100)



Cap. de Mercado (02-02-2018)

US\$ 358.000.000

02-02-2018
CLP/US\$: 603

— Salmos Camanchaca (SALMOCAM)

— IGPA

Cap. de Mercado (28-12-2018)

US\$ 619.000.000

28-12-2018
CLP/US\$: 693

+ USD \$ 261 Mill.
+73%

15%



	MUS\$	Pesca				Salmones Camanchaca			
		2018	%	2017	%	2018	%	2017	%
Ventas	163.167	100%		132.210	100%	332.301	100%	203.070	100%
Distribución de las ventas									
Empleados	42.251	26%		41.322	31%	40.004	12%	23.901	12%
Insumos	27.074	17%		25.061	19%	135.268	41%	87.613	43%
Servicios y Mantención	41.191	25%		40.362	31%	82.733	25%	45.961	23%
Estado	19.042	12%		10.922	8%	15.872	5%	11.219	6%
Propietarios	0	0%		0	0%	23.770	7%	3.354	2%
Comunidad y medio ambiente	2.037	1%		2.711	2%	2.657	1%	1.916	1%
Retenido en la compañía	28.061	17%		9.805	7%	23.769	7%	24.470	12%
Financieras	3.513	2%		2.027	2%	8.228	2%	4.636	2%

Pesca: se duplican los impuestos específicos en 2018

- 12% de los ingresos se los lleva el Estado en impuestos específicos, patentes, contribuciones, etc.
- Chile paga entre 4 y 6 veces más impuestos específico que Perú o Islandia.

Salmones: Impuestos estables pero altos

- 5% de los ingresos se los lleva el estado en impuestos específicos, patentes, contribuciones, etc.

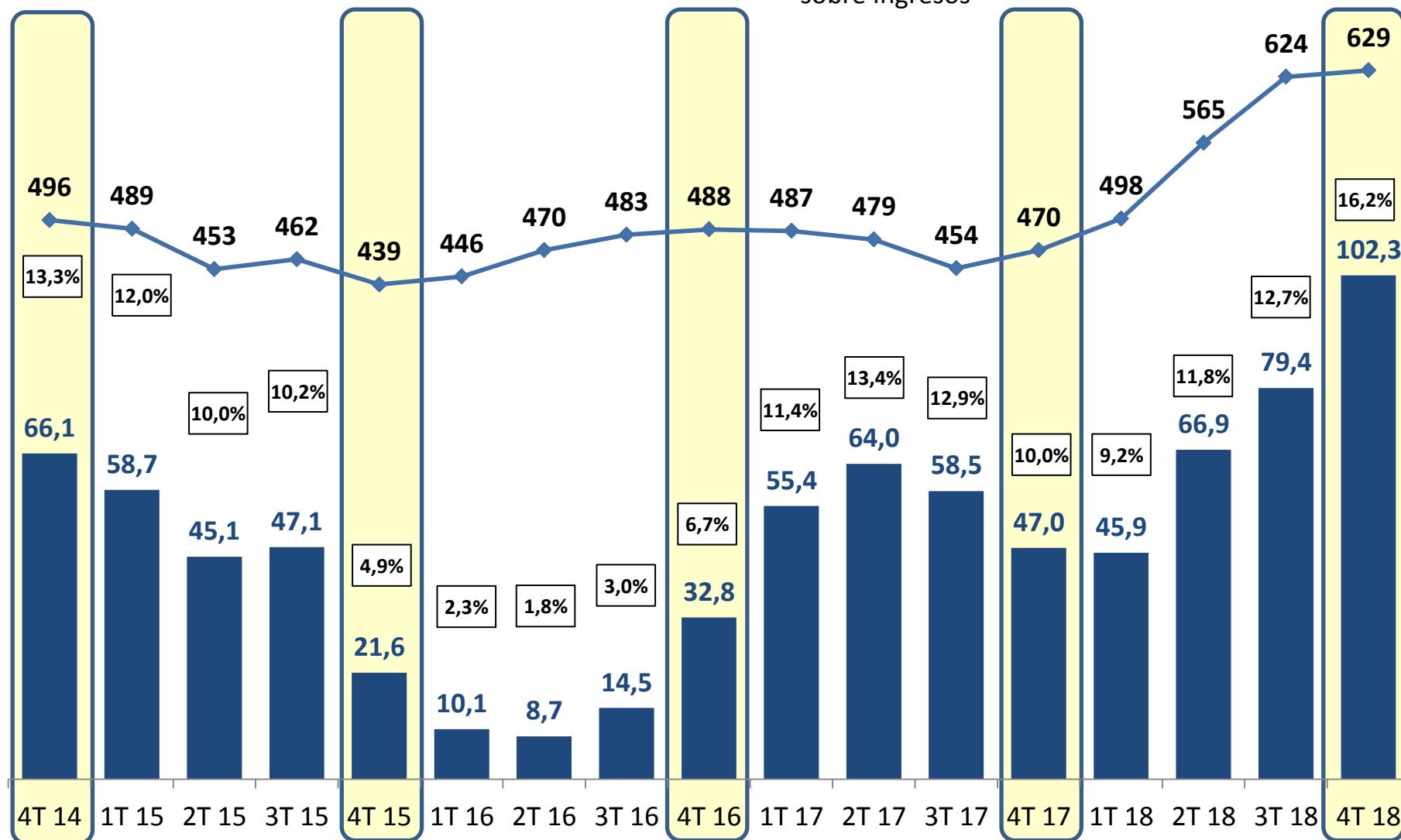


Evolución EBITDA de últimos 4 trimestres móviles

EBITDA Ingresos

X%

% de EBITDA
sobre Ingresos



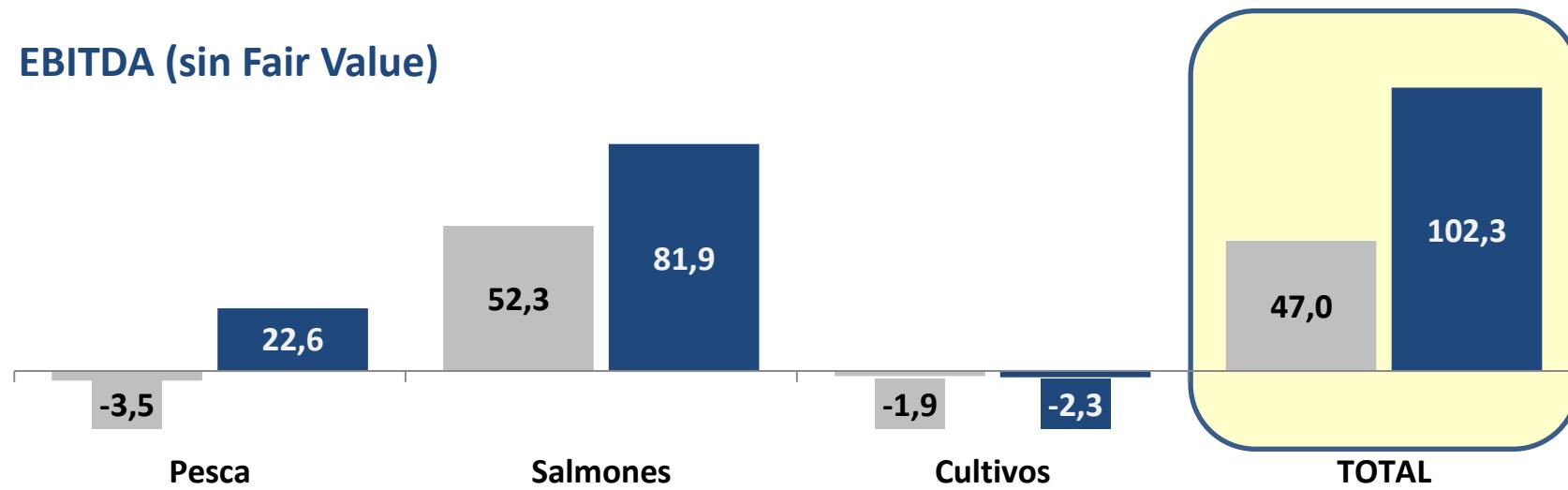
Resultados Enero – Diciembre

(millones de dólares)

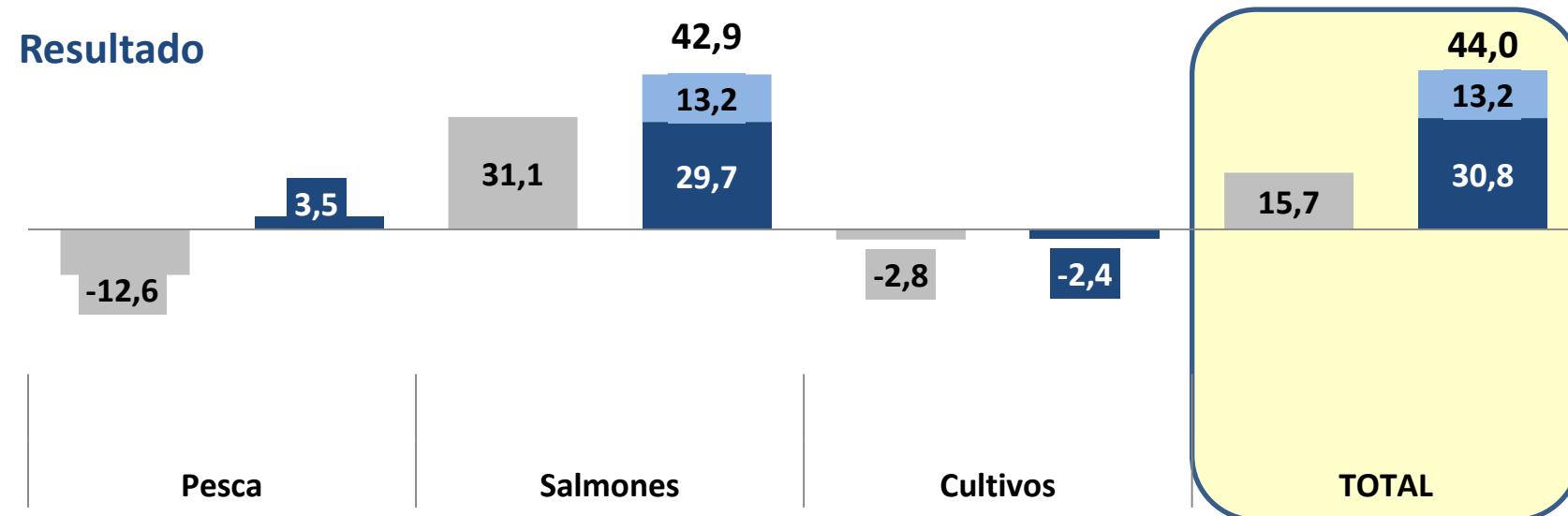


2017 2018 Minoritarios Salmones

EBITDA (sin Fair Value)



Resultado



Balance Camanchaca 2017 vs 2018

MUS\$



31-12-2017

Efectivo	10.205	Deuda Financiera	171.963
Activo Biológico	118.012		
Inventario	71.853		
CxC	85.541	CxP	107.709
		Otros	23.466
Activo Fijo	232.356	Patrimonio	339.962
		Capital emitido	217.742
		Primas de emisión	155.006
		Ganancias (pérdidas)	-88.614
Otros	125.133	Otros	55.828
Total	643.100		

31-12-2018

Efectivo	30.748	Deuda Financiera	81.712
Activo Biológico	138.572		
Inventario	55.297		
CxC	89.395	CxP	108.850
		Otros	27.643
Activo Fijo	255.462	Patrimonio	466.975
		Capital emitido	284.134
		Primas de emisión	0
		Ganancias (pérdidas)	20.808
Otros	115.706	Otros	162.033
Total	685.180		

	31-12-2017	31-12-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	162	51
Patrimonio/activos	53%	68%
Deuda Neta/EBITDA	3,4	0,6

Primer dividendo desde la apertura



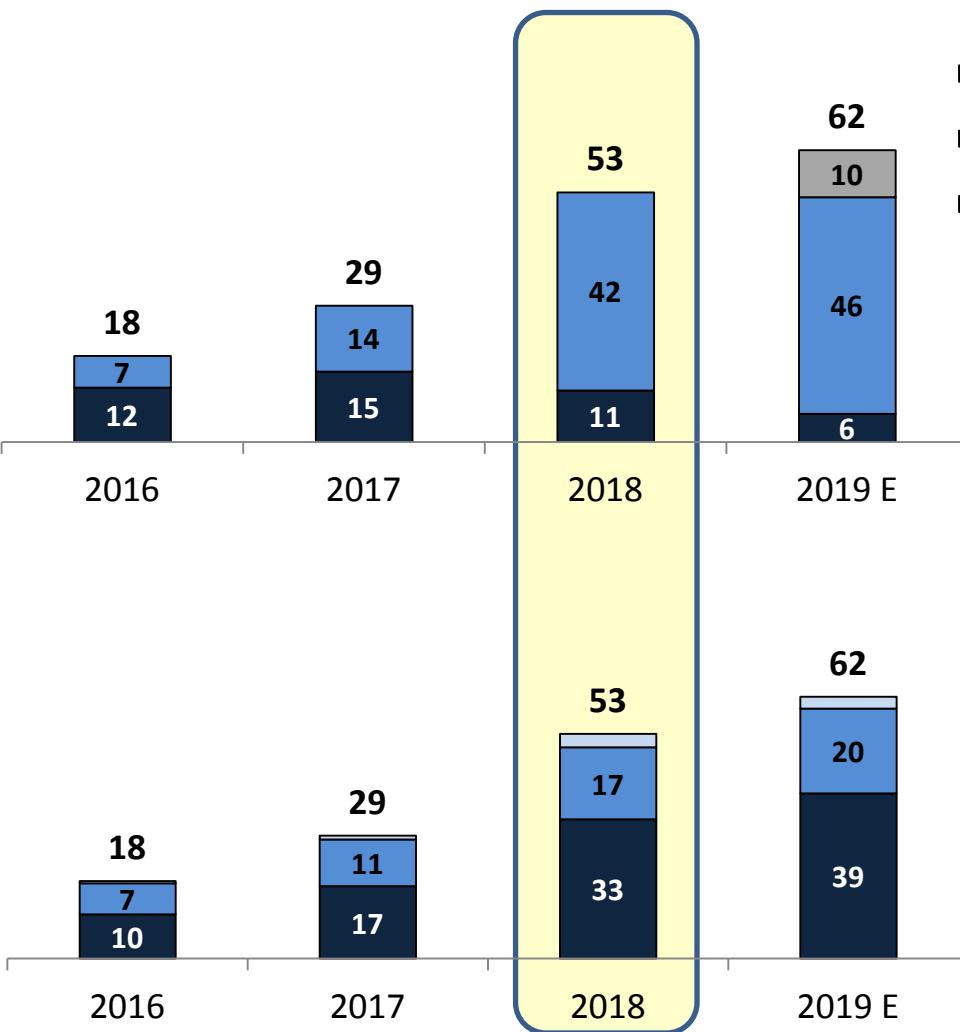
Proposición de dividendos:

El Directorio de marzo acordó proponer a esta JGOA el reparto del 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2018, fracción que asciende a:

US\$ 9.974.479,88 (US\$ 0,0024 por acción).

	% Utilidad	Dividend yield
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.	30%	2,2%

Inversiones En Activo Fijo (US\$ mill.)



Foco de las Inversiones

- ✓ Preservar óptimo funcionamiento de activos existentes.
- ✓ Mejoras en eficiencia en plantas de proceso salmones 2017-2020. (US\$ 18 mill)
- ✓ Nuevos centros de salar. 2017-2019 (US\$ 21 mill)
- ✓ Expansión de piscicultura Petrohué. 2017 – 2019. (US \$ 7,5 mill)
- ✓ Proyecto Coho 2018-2019. (US\$ 15 mill)
- ✓ Nueva planta de congelados en Coronel 2019-2020. (US\$ 20 mill).

Inversiones / Depreciación:

- | Categoría | 2017 | 2018 | 2019E |
|-----------|------|------|-------|
| Cultivos | | | |
| Pesca | 7 | 17 | 20 |
| Salmones | 10 | 11 | 39 |
- ✓ 2017: 110%
 - ✓ 2018: 220%
 - ✓ 2019E: 260%

Sostenibilidad



4to Reporte de Sostenibilidad en Salmones



2do Reporte de Sostenibilidad en Pesca

Primera pesquera del país en suscribir 3 APL



Camanchaca es la primera salmonera en registrarse en programa Huella Chile para reducir emisiones



Casi un tercio de la producción de Salmones Camanchaca se realizó bajo los estándares de ASC, llegando en el cuarto trimestre de 2018 a un 96%



Camanchaca Cultivos Sur obtuvo la Certificación Orgánica UE para sus Mejillones



Certificación MSC Jurel se espera para Mayo 2019





Camanchaca Amiga



- ✓ Programa que cumplió 6 años de buen relacionamiento con comunidades
493 acciones impactando a 62 mil personas en las regiones de Tarapacá, Bío Bío, Los Lagos y Aysén.
- ✓ **236 publicaciones** en prensa.
3x nivel de cobertura de competidores más cercanos
- ✓ **Superó los 37 mil** seguidores en redes sociales.
Facebook fanpage: 242 post.
22 mil reacciones; alcance de 105 mil personas.



Camanchaca Eficiente



Revisión de las áreas de soporte que buscan mayor eficiencia y cercanía a los negocios:

- Contabilidad
- Tesorería
- Compras y Abastecimiento
- Logística
- Capital Humano
- Tecnología de la Información
- Comercio Exterior

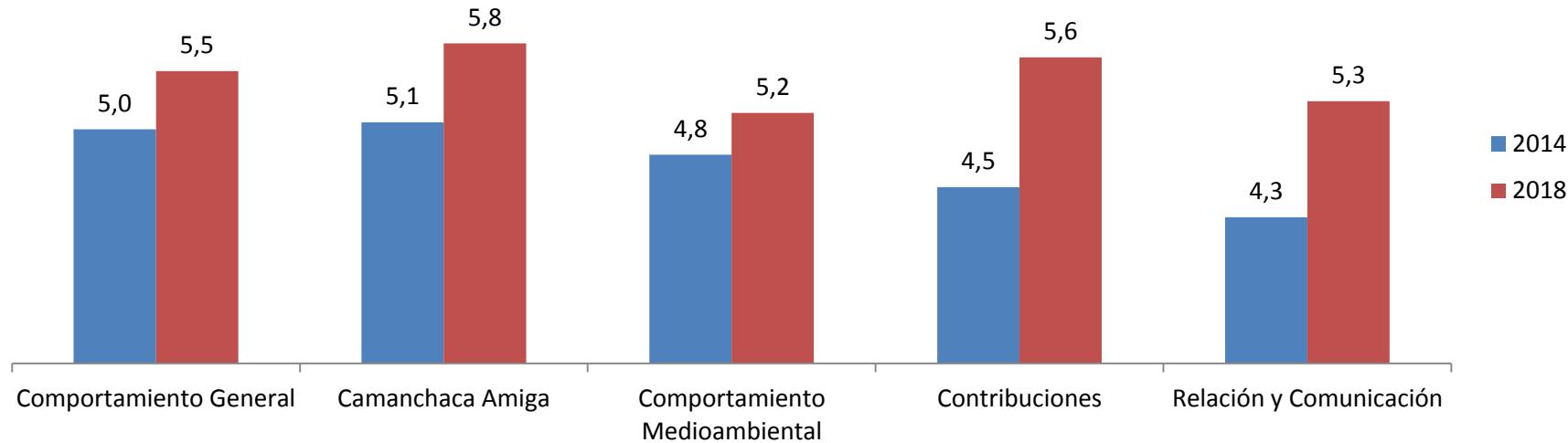


Costo no recurrente de US\$ 2 millones en 2018.
Ahorros esperados anualizados de US\$ 4 millones.



Segunda Evaluación Social Camanchaca Estudios de Percepciones Liderazgos Locales y Entornos de Operación

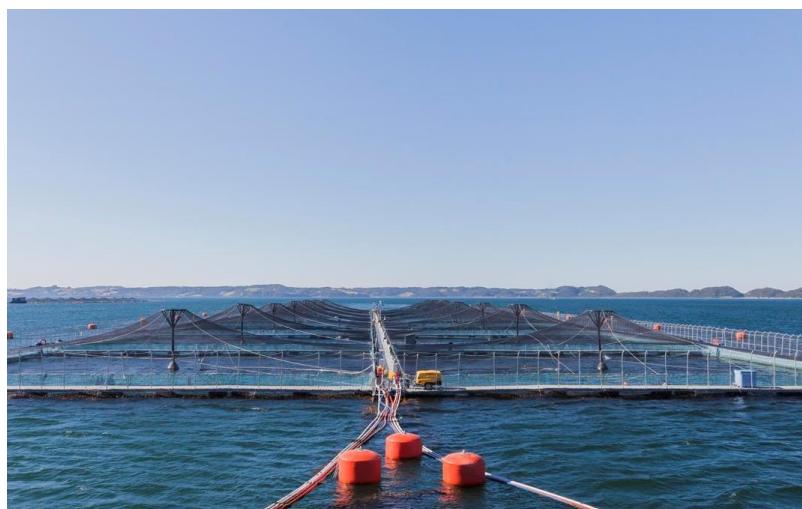
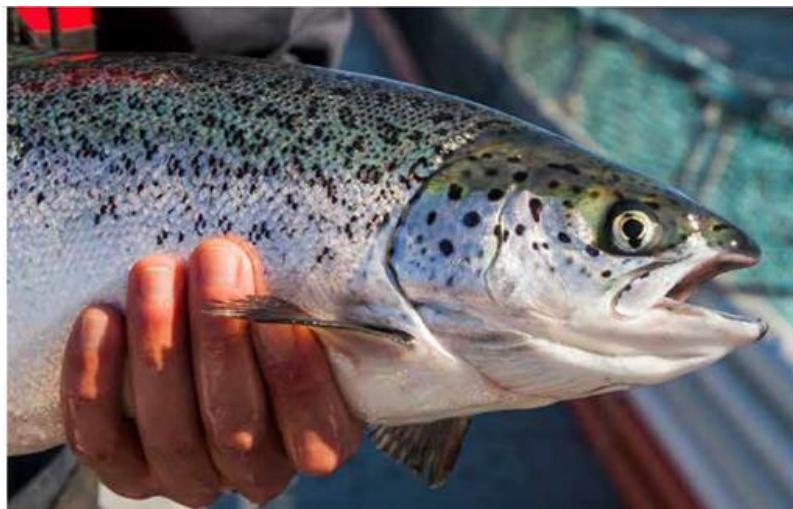
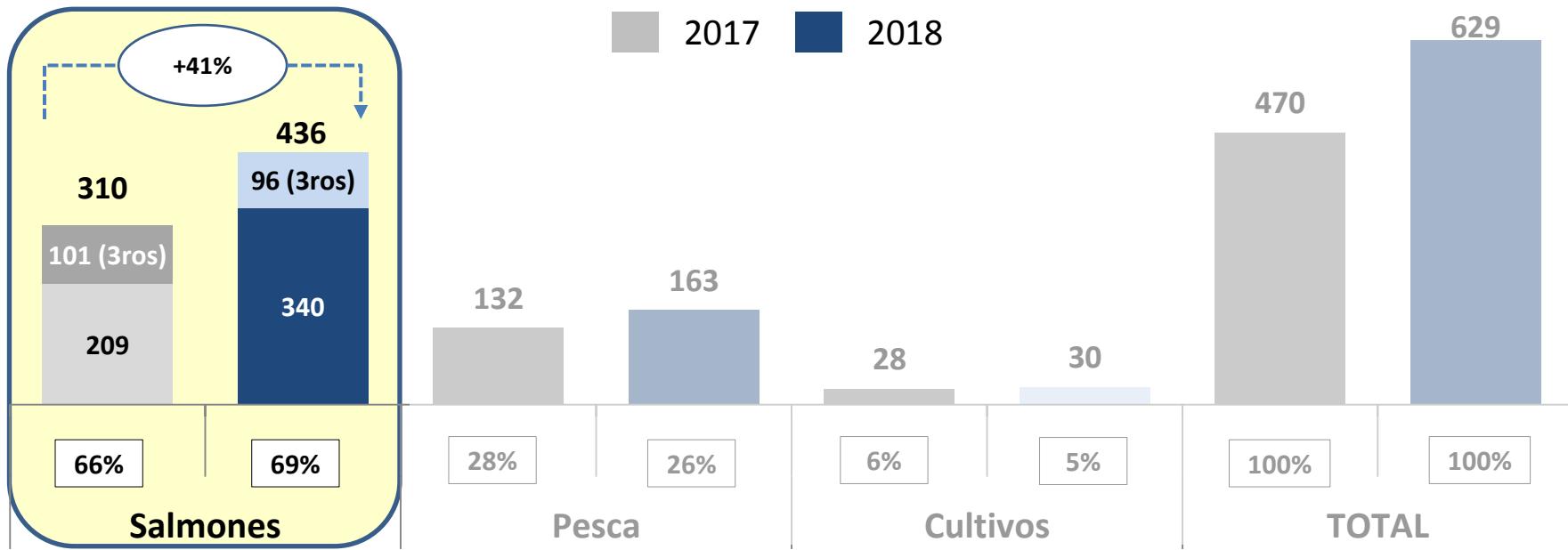
Promedio evaluaciones en Pesca Norte, Pesca Sur, Cultivos Sur, Salmones-Tomé; Salmones-Contao
Nota de 1 a 7



- En 4 años, evaluación mejora en las 5 dimensiones evaluadas
- Hay una demanda muy relevante en los territorios por más información y conocimiento de la compañía.
- Se le demanda a Camanchaca construir un liderazgo ahora desde la variable ambiental y comunitaria
- Expectativa de aumentar radio de acción de actividades del programa Camanchaca Amiga y que estas broten de un trabajo participativo y de escucha desde el propio territorio y sus actores



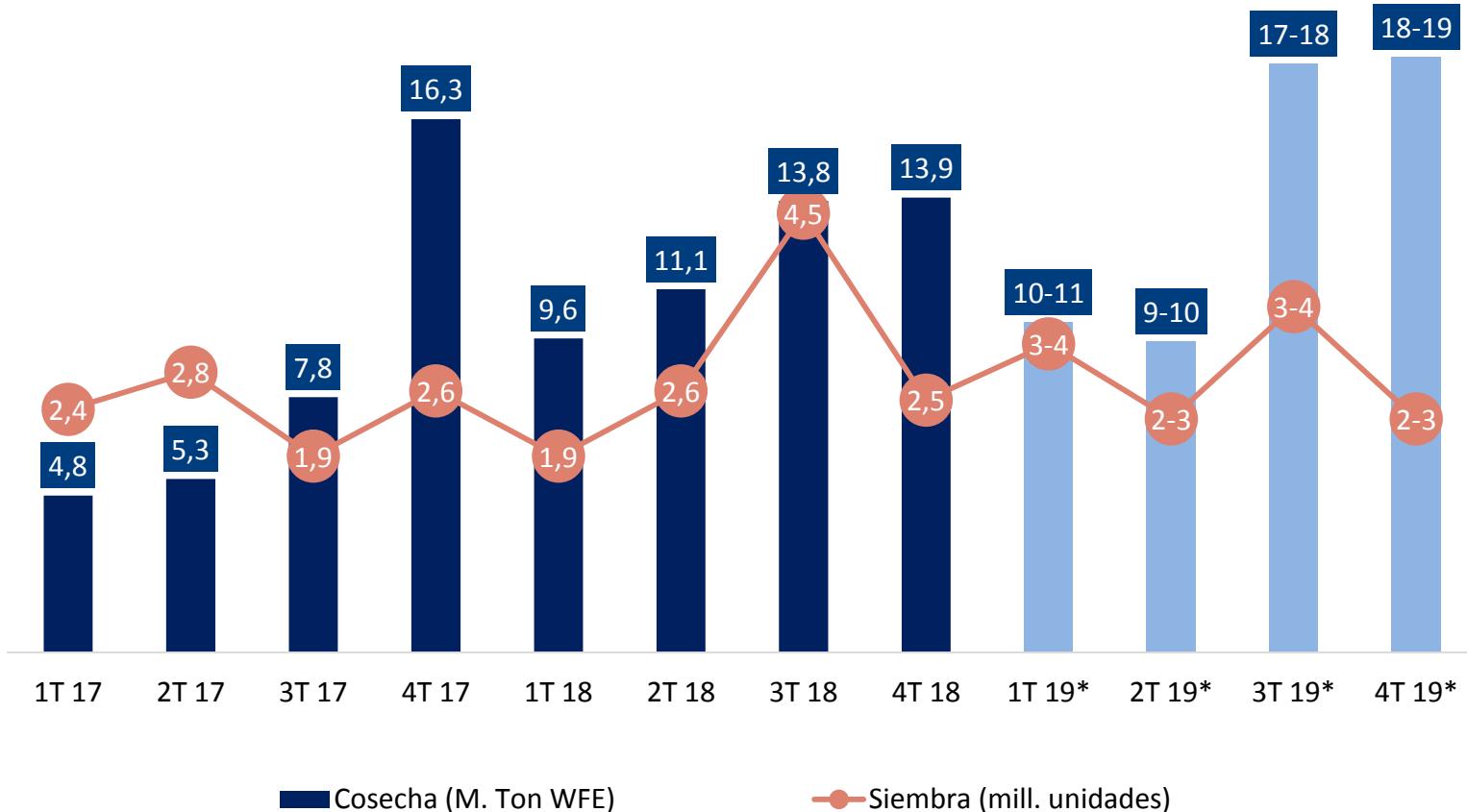
Ingresos



Salmón Atlántico: Siembras y Cosechas



Salmón Atlántico	2015	2016	2017	2018	2019E*
Siembras (mill. peces)	8,0	8,4	9,7	11,9	11
Cosechas (M Tons WFE)	43,3	36,2	34,2	48,5	52

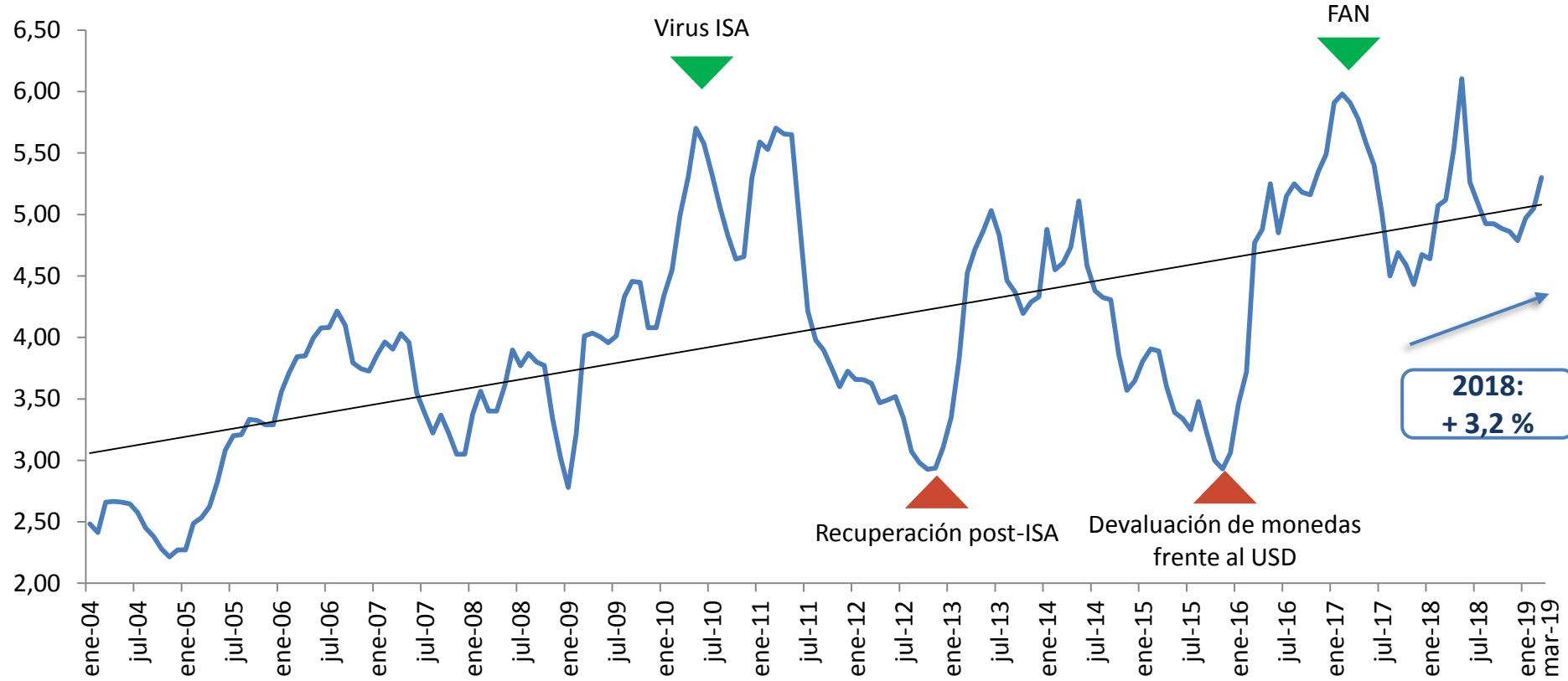


*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Tendencia Largo Plazo Precio Salar



Urner Barry US\$/Lb



Δ oferta global anual (Fuente: Kontali):

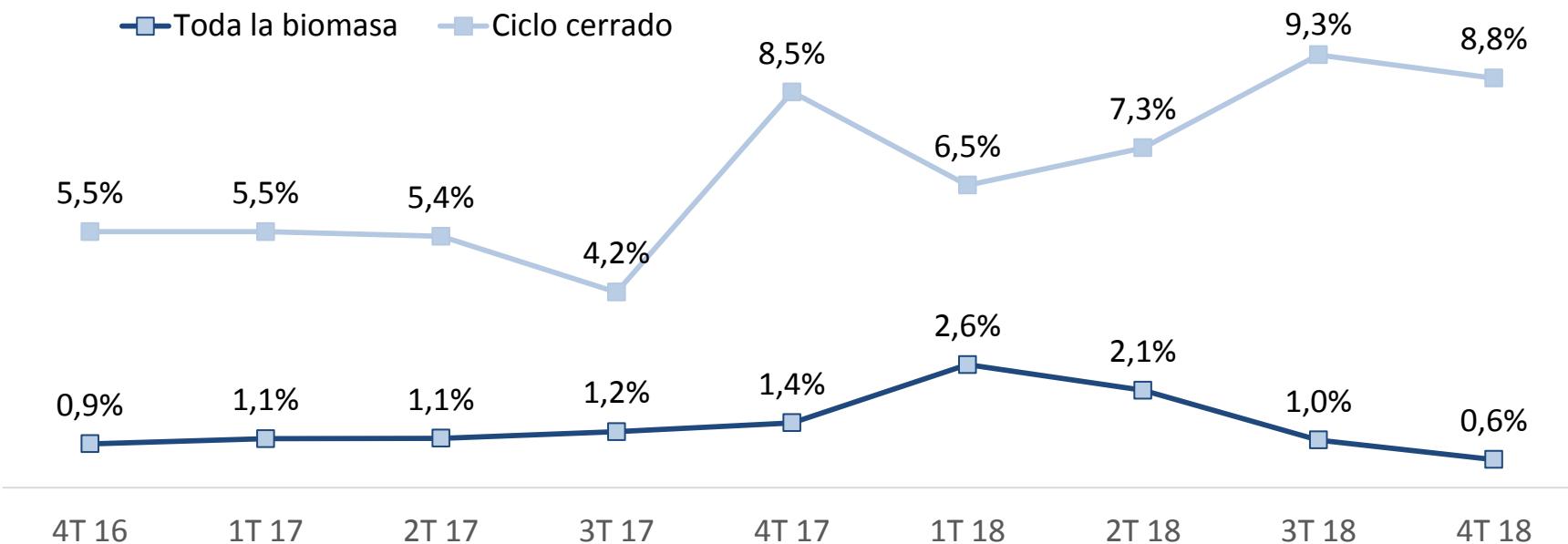
5% 4% 2% 10% 7% -1% -1% 12% 22% 2% 9% 4% -7% 6% 5% 6% (E)

Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca



Mortalidad



	2016	2017	2018
FCRb* (Peso Vivo)	1,29	1,21	1,17
Productividad (kg WFE/smolt)	4,33	4,76	4,83
Peso promedio cosecha (kg WFE)	5,03	5,14	5,32
Uso antibiótico (g/ton)	550	569	519
Uso antiparasitario (g/ton)	6,50	6,29	6,22

- Mayor número de líneas de alimentación
- Alimentación remota
- Dietas de alta energía y micro raciones
- Mejora de las condiciones sanitarias oceanográficas y de los sistemas
- Uso de vacunas Live SRS y Lufenuron

Costos Salmón Atlántico

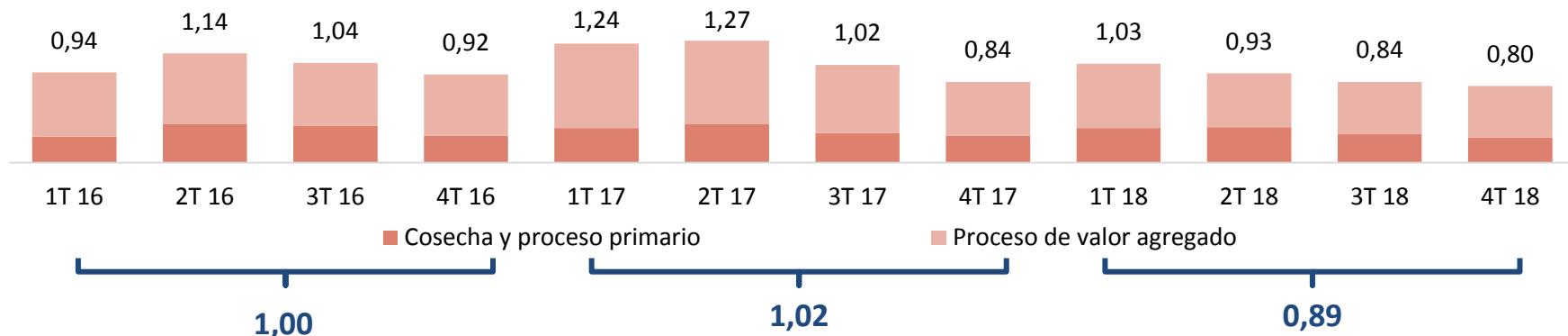
Salmones Camanchaca



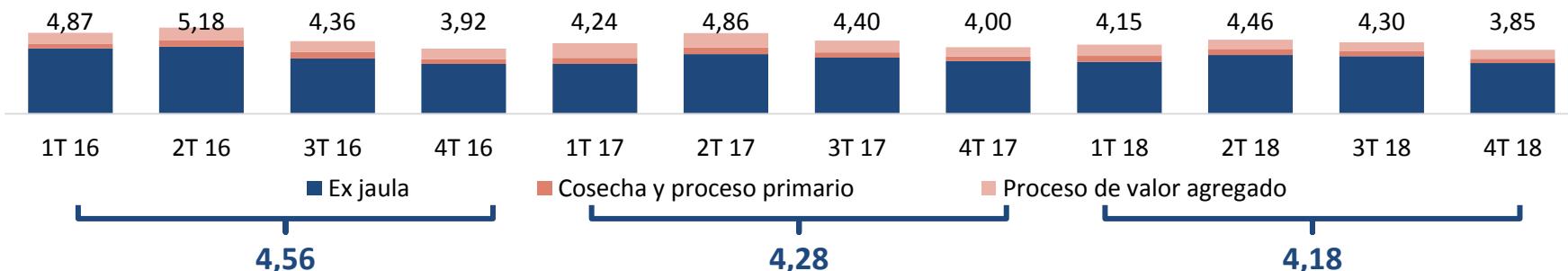
Costo ex jaula (US\$/Kg pez vivo)



Costo de proceso (US\$/Kg WFE)



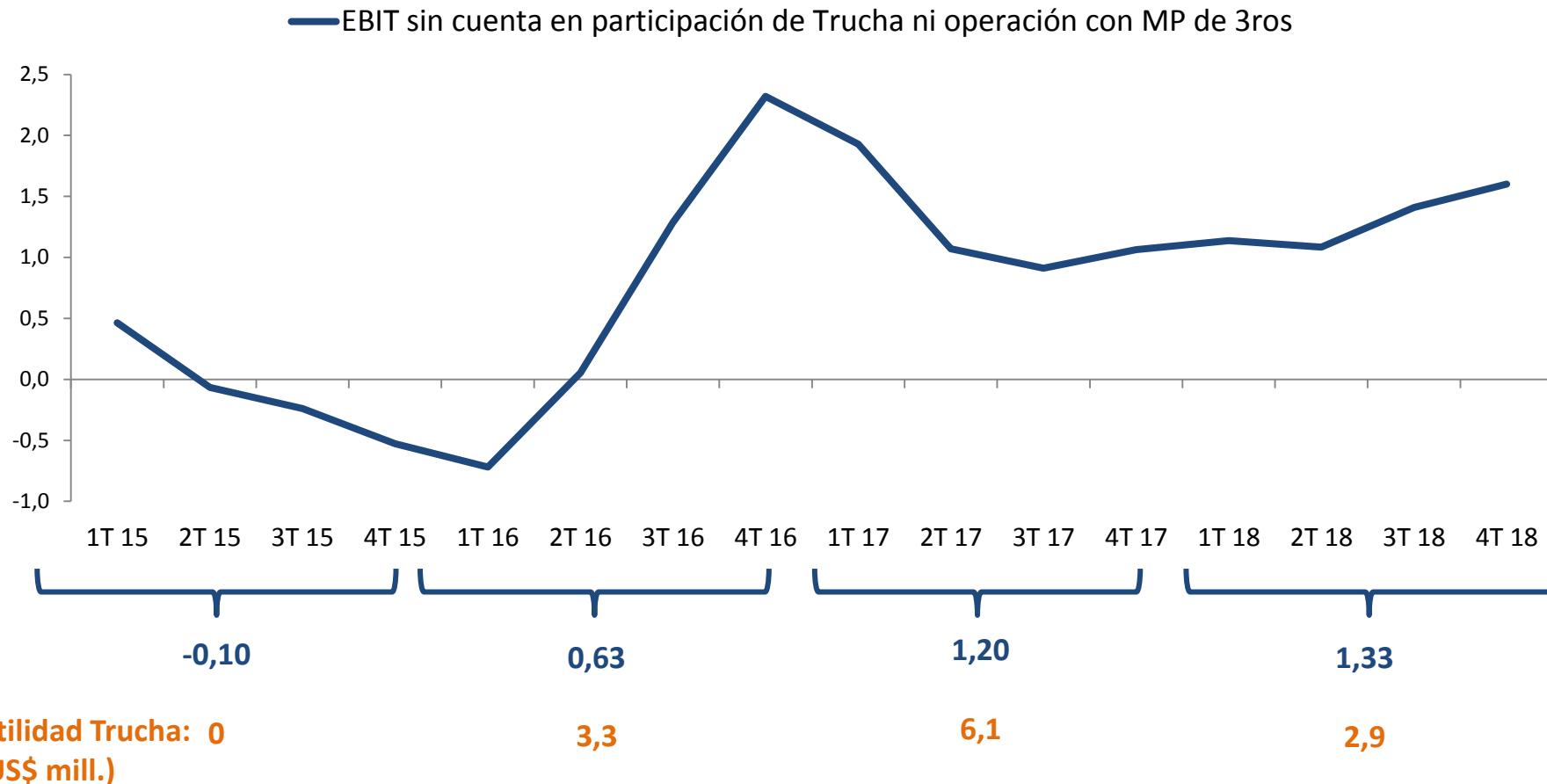
Costo producto terminado (US\$/Kg WFE)



Evolución Márgenes del Negocio Salmón



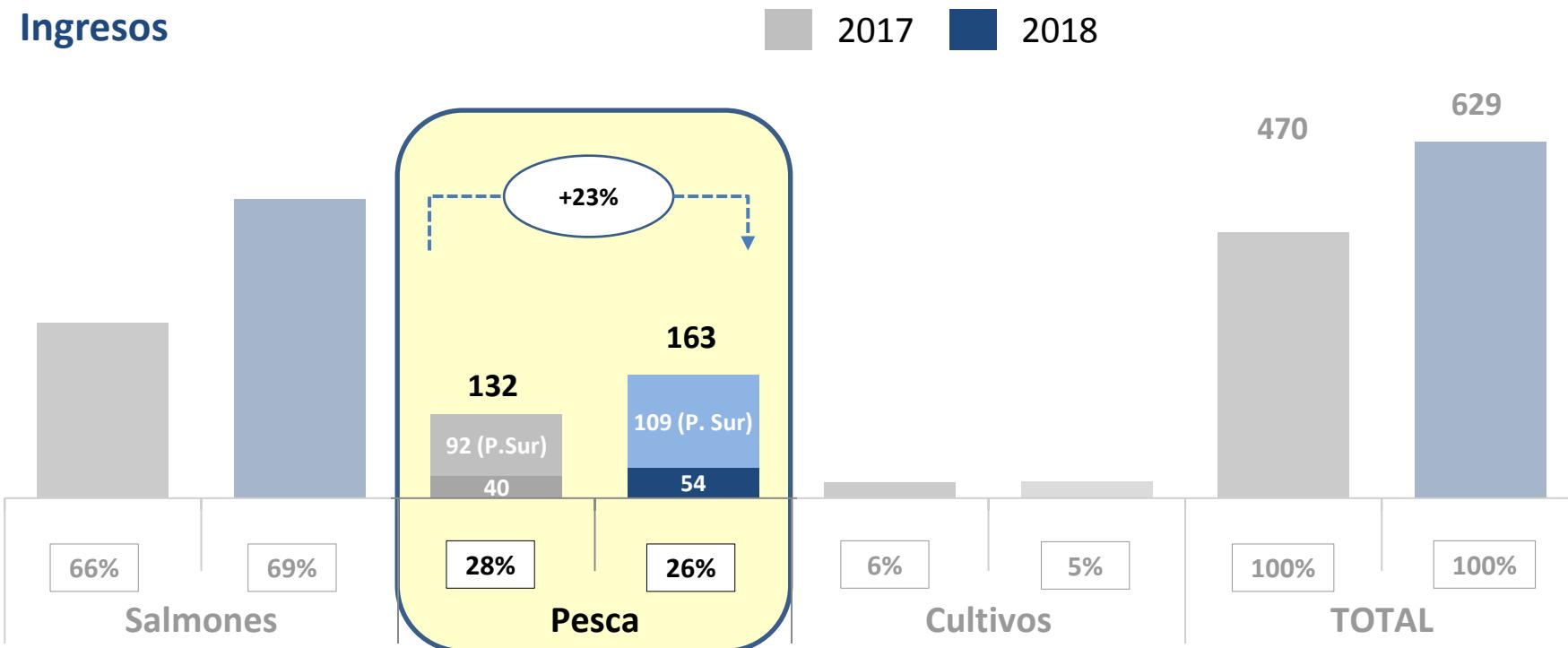
Evolución del EBIT (US\$/Kg WFE) sin Fair Value en el negocio de salmonicultura



Nota: incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero



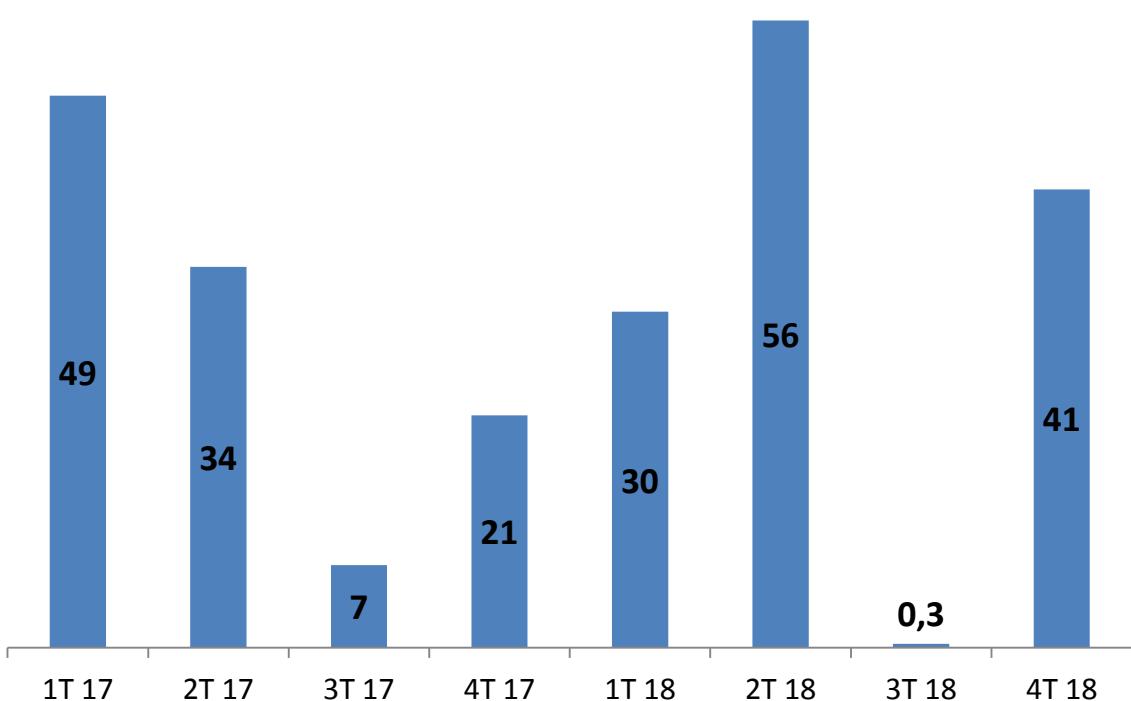
Ingresos



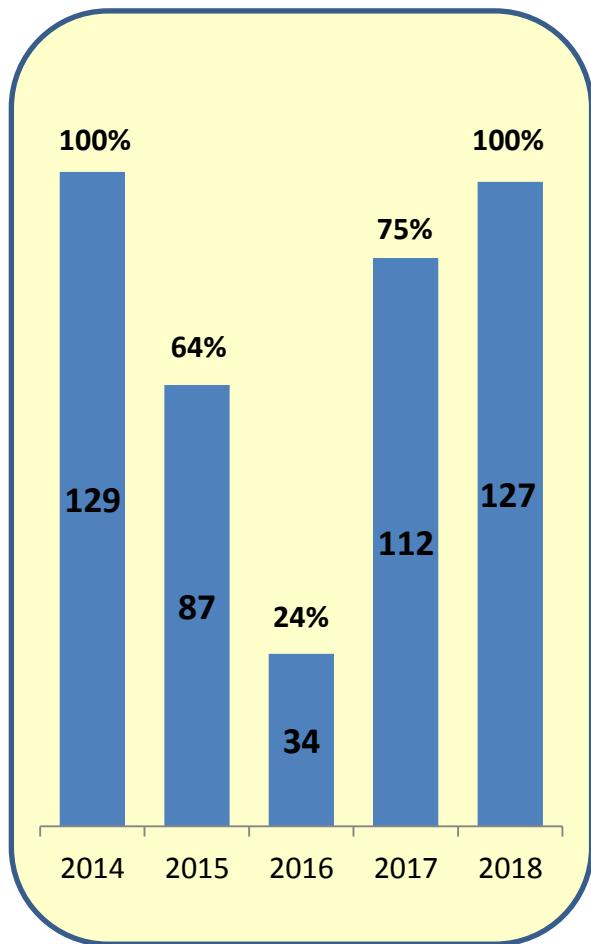
Capturas Pelágicas del Norte



Miles de toneladas



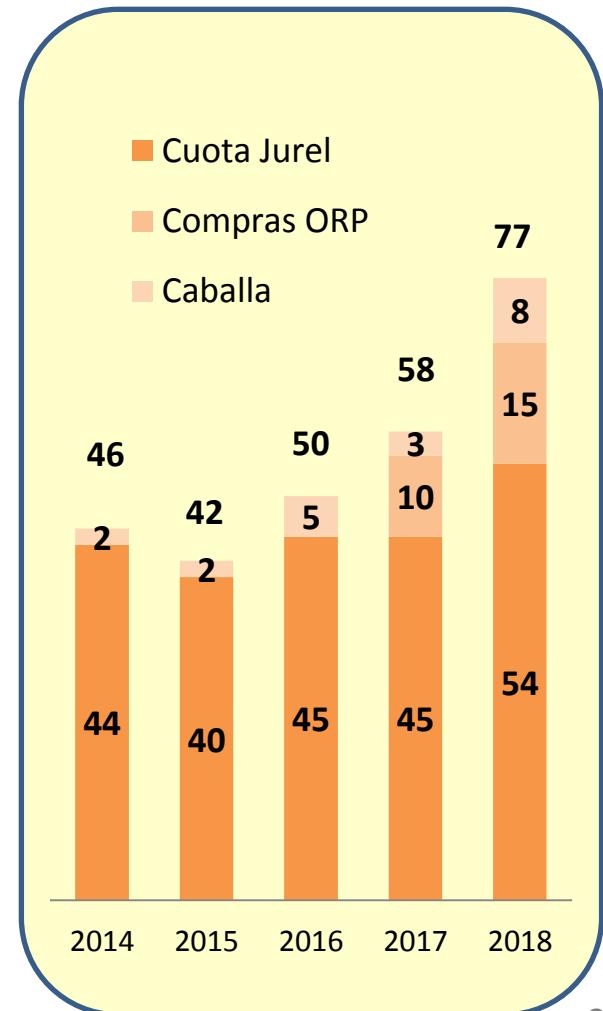
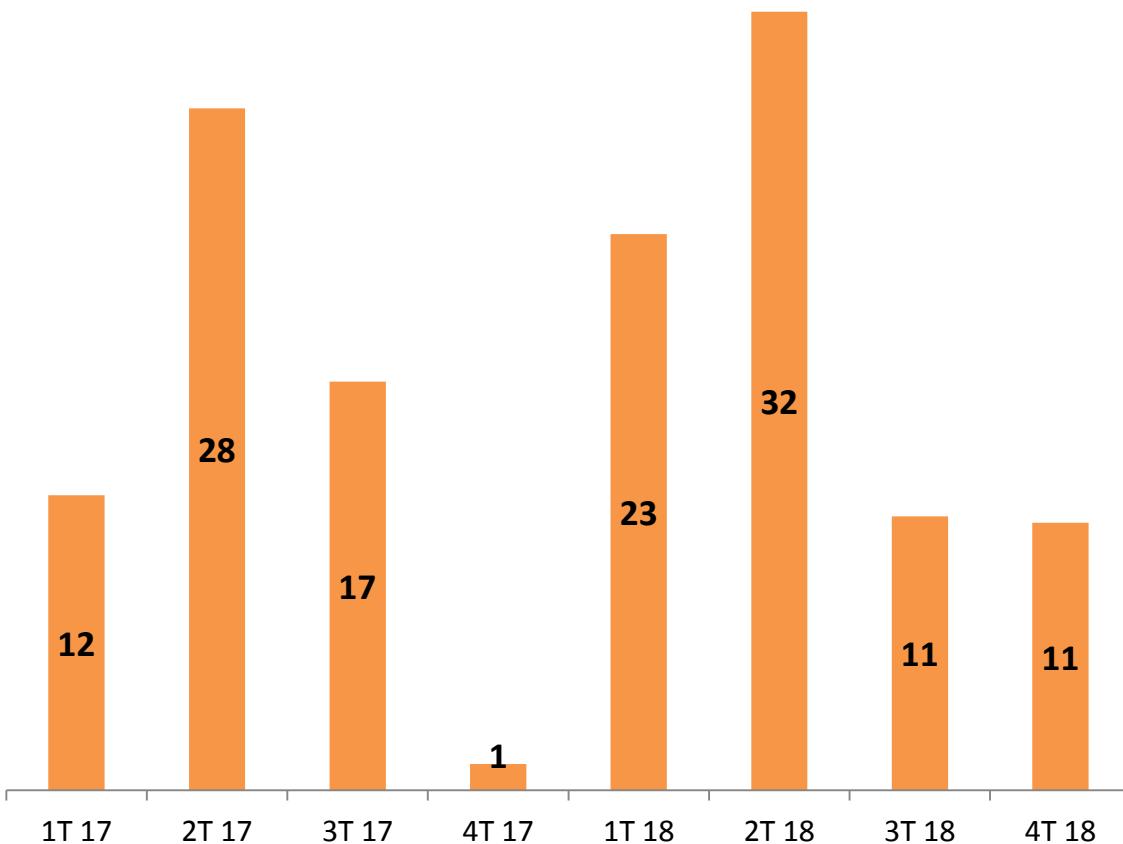
% captura cuota anchoveta propia



Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel y fauna acompañante



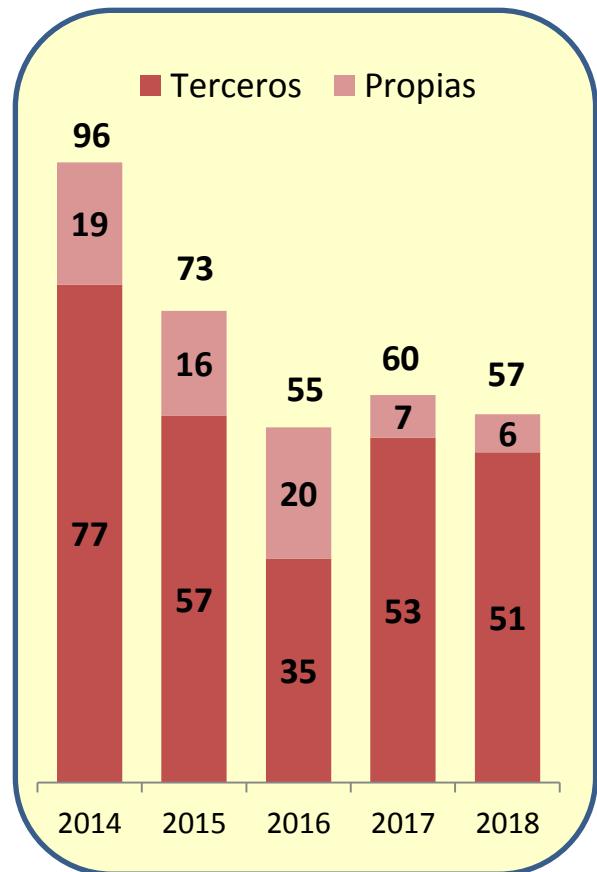
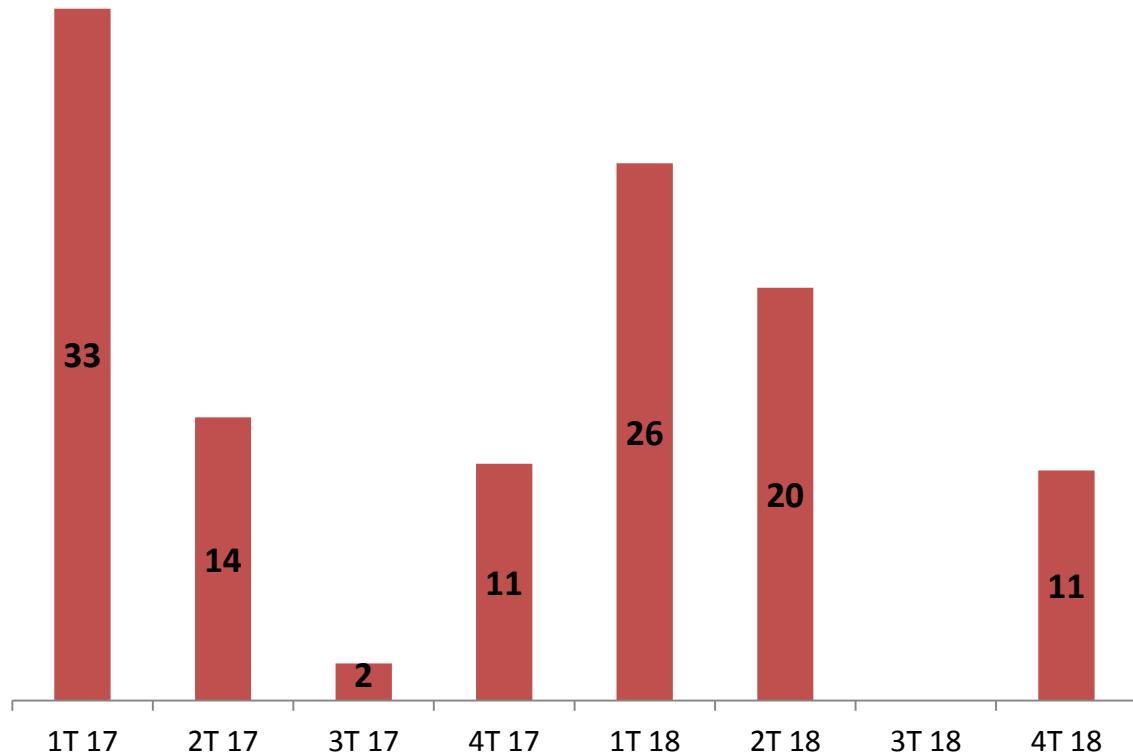
Miles de toneladas



Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



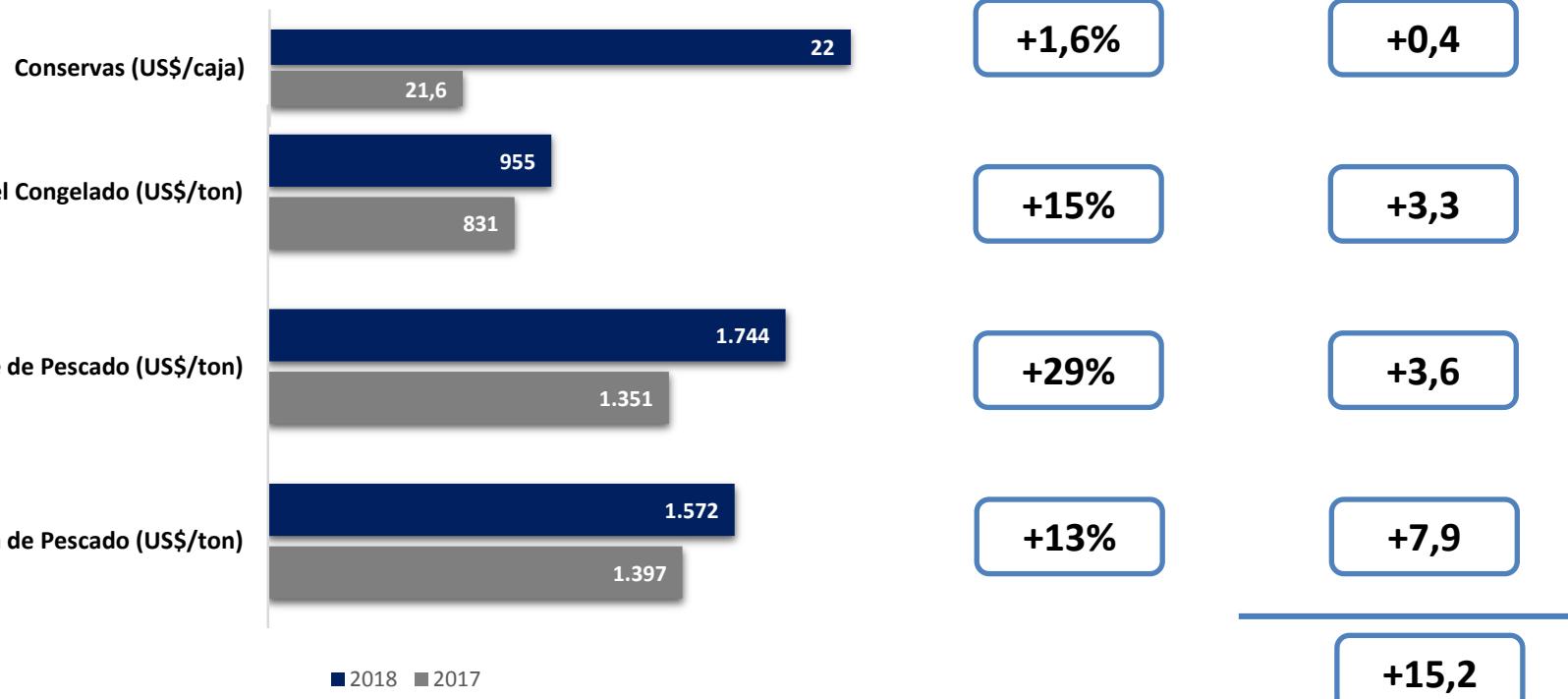
Miles de toneladas



Pesca Pelágica: Recuperación en precios*



Variación Precios 2018 vs 2017



* Precios de Venta de Camanchaca

** Efecto calculado sobre diferencia de precios del período anterior considerando ventas de 2018



Análisis de Políticas de Manejo Pesquero en 18 Países Miembros de la OCDE

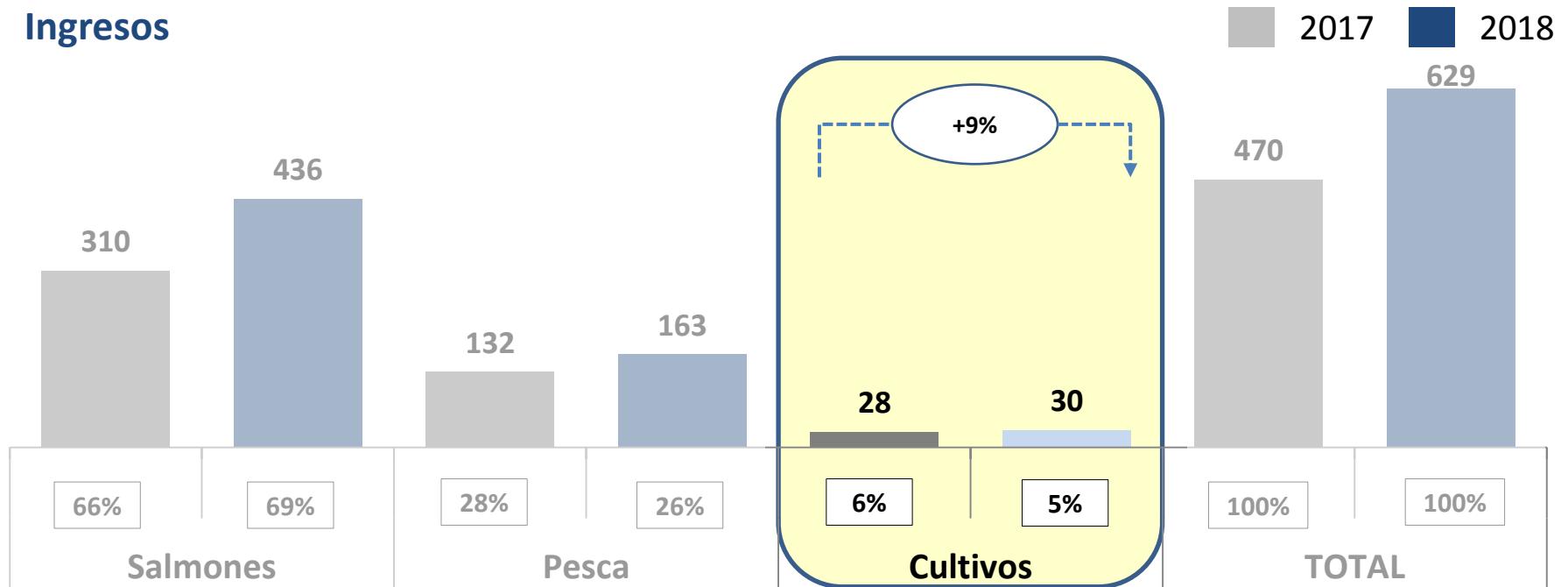
Conclusiones sobre políticas en Chile:

1. Licita parcialmente los derechos de acceso a la pesca industriales y busca licitarlos completamente, desconociendo el acceso histórico en pesquerías en operación.
2. Impuestos específicos (Royalty) son elevados e independiente de las capturas y/o márgenes.
3. Pesca Ilegal combatida con baja efectividad, sin implementar programas de recuperación eficaces de pesquerías sobreexplotadas.

Chile se aleja de las mejores prácticas de los países OCDE



Ingresos

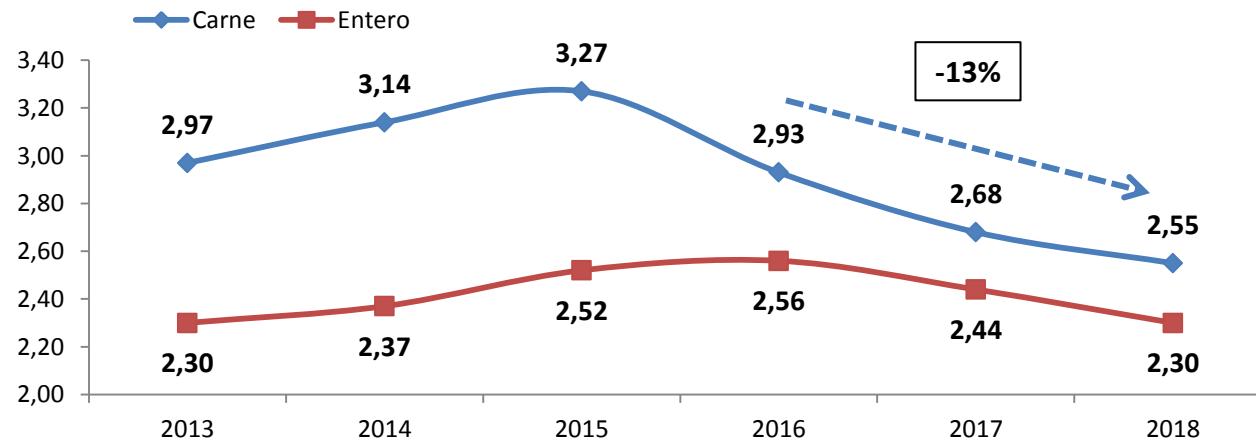




- Menores rendimientos de cosecha propia y mayores compras a Terceros
- Menores precios

			2014	2015	2016	2017	2018
Materia Prima	MP Propia	[Ton]	20.094	20.975	14.983	24.159	19.271
	MP Terceros	[Ton]	3.719	6.936	10.675	6.222	10.825
	Total MP procesada	[Ton]	23.813	27.911	25.658	30.381	30.096
	Kg / Cuelga	Kg / Cuelga	42,5	44,8	46,8	49,6	35,4
Producción	Costo	CLP\$/Kg MP	113	136	132	122	143
	Rendimiento carne	%	23,50%	21,70%	19,30%	19,50%	19,60%
	Calibre 100-300 Unid/Kg	%	86%	72%	49%	64%	56%
EBITDA	Producción Total	[Ton]	8.651	9.520	8.556	8.702	8.505
		MUS\$	5.391	2.885	1.426	154	-1.511

Evolución a la baja en el precio de producto terminado de exportación





Camanchaca

*Junta de Accionistas
26 de abril, 2019*