



PRESENTACIÓN RESULTADOS 4T 2023

RICARDO GARCÍA, GERENTE GENERAL

28 DE MARZO 2024

AGENDA

01

DESTACADOS
DEL PERIODO

02

DIVISIÓN
PESCA

03

DIVISIÓN
SALMONES

04

RESULTADOS
FINANCIEROS

05

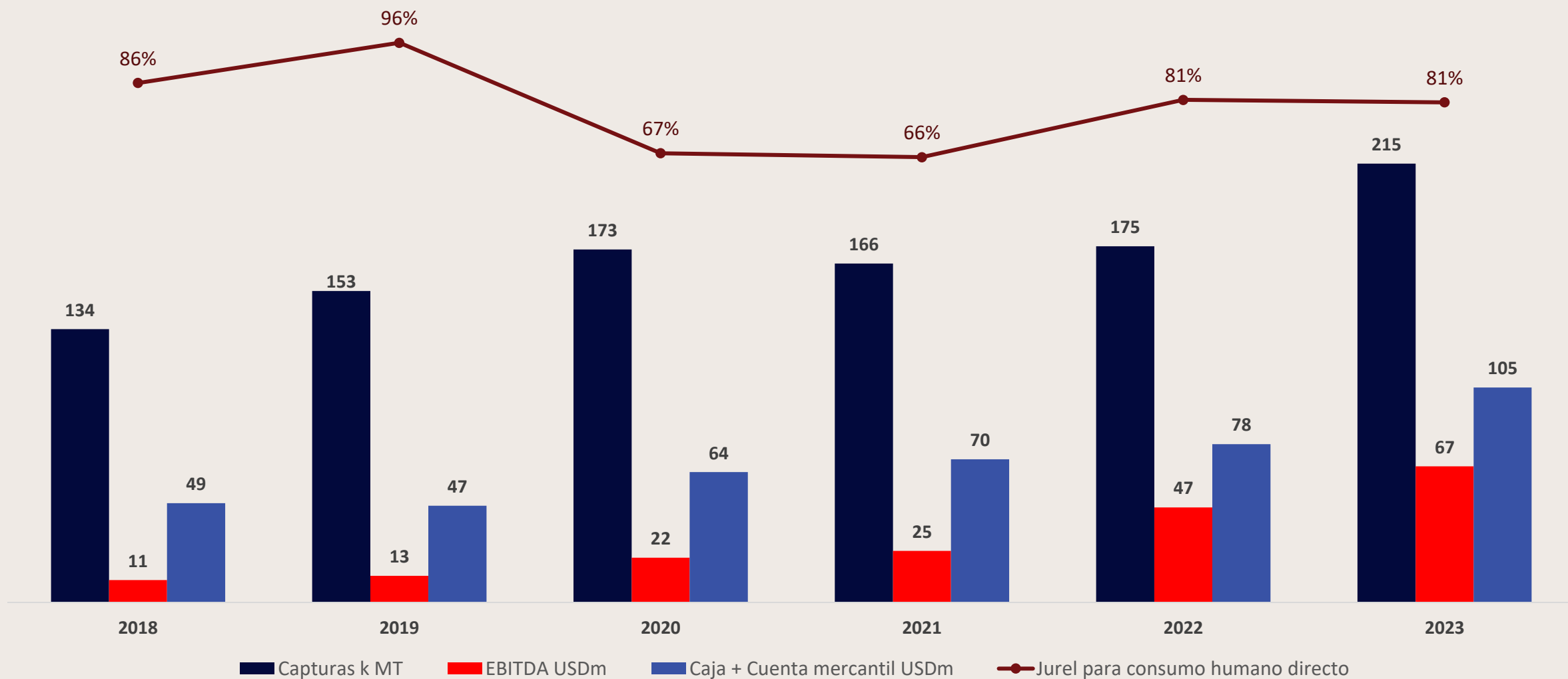
CONCLUSIONES

Destacados del periodo

1. **Ingresos alcanzan los US\$ 762 millones (+5%).** 19% aumento en Pesca; 21% en Cultivos; una caída de 4% en Salmones
2. **EBITDA de US\$ 90 millones (-27%).** 63% proviene de Pesca que sube 22%, y el resto de Salmones que baja 54%.
3. **EBIT/kg Salmones de US\$ 0,51,** una caída de 60% por menores precios de venta, mayores costos y menores ventas de Atlántico (mayores inventarios).
4. **Capturas de jurel en el sur 118k TM (+13%),** completando el 100% de la cuota. Ventas de congelados suben 36% a 83k TM, mientras bajan conservas.
5. **Mínimas capturas en el norte.** Sin capturas industriales de anchoveta y compras artesanales caen 72% hasta 13k TM, por El Niño.
6. **Alzas de precios en principales productos de división pesca:** a) Aceite de pescado +82%; b) Harina +7%; c) Conservas de jurel +22%.
7. **Cosechas de Atlántico en 2023 alcanzaron 44k TM, -1% respecto a 2022,** precios -3% y ventas -7%.
8. **Cosechas de Coho acumularon 11,4k TM en el año,** muy superior a 2022 pero ventas crecen menos y precios caen 6%.



Camanchaca Pesca Sur S.A. (CPS)



Resumen de operación CPS

- 2011: dos operaciones pesqueras se fusionan en el sur de Chile: Camanchaca 70%. Pesquera Bio Bio 30%.
- Pacto de accionistas incluye PUT por 99 años a favor del minoritario, ejercida en septiembre 2022.
- Durante 2023 accionistas negocian alternativas para la determinación del precio: 2 bancos de inversión realizan valuaciones.
- Valoración promedio= **US\$ 290,75 millones**, incluyendo US\$ 70 millones en Caja. Valor del 30% = **US\$ 87,255 millones**.
- EV/EBITDA 2023E (en la valorización) ~ **5x** y EV/EBITDA 2023R (EEFF) ~ **3x**
- Precio final ajusta valoración promedio por dividendos e intereses (oct 2022 al cierre).
- Precio se paga en **4 cuotas** hasta abril 2026.
- Sin efectos inmediatos en resultados, y balance reflejará el ajuste final cuando se perfeccione el traspaso de acciones.

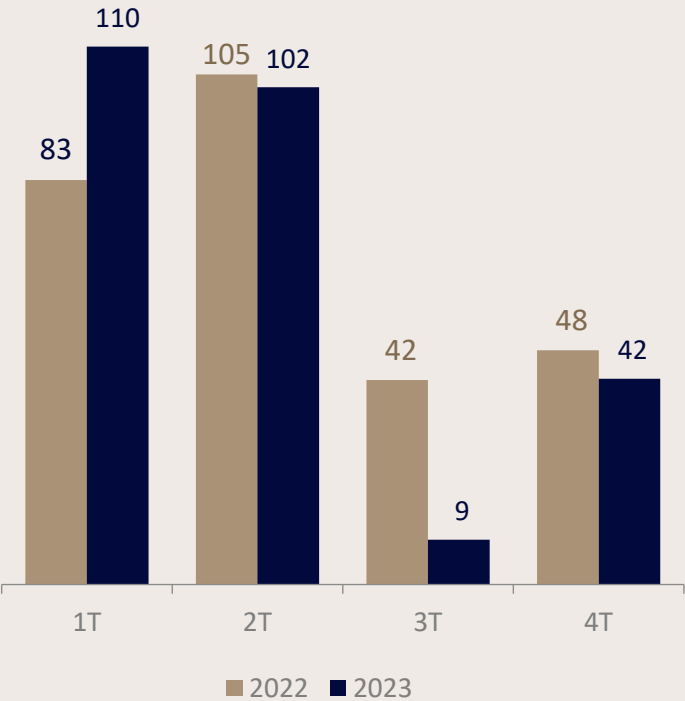




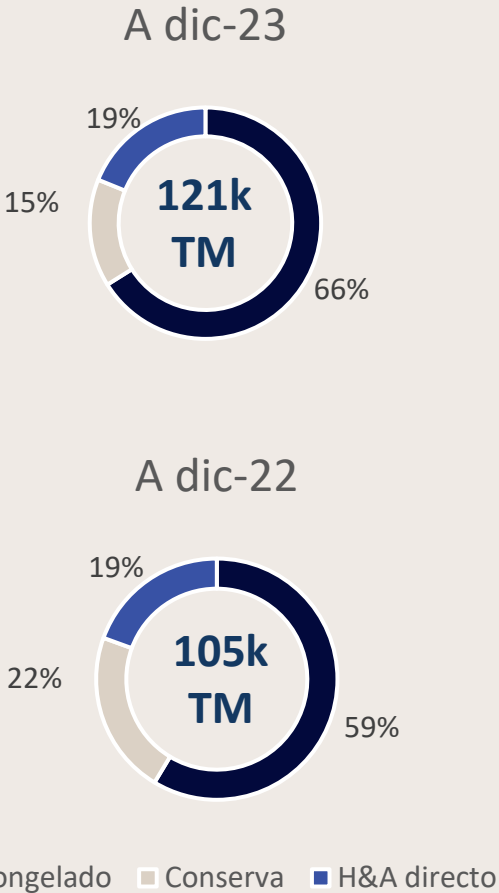
DIVISIÓN PESCA

PESCA: Destacados Financieros

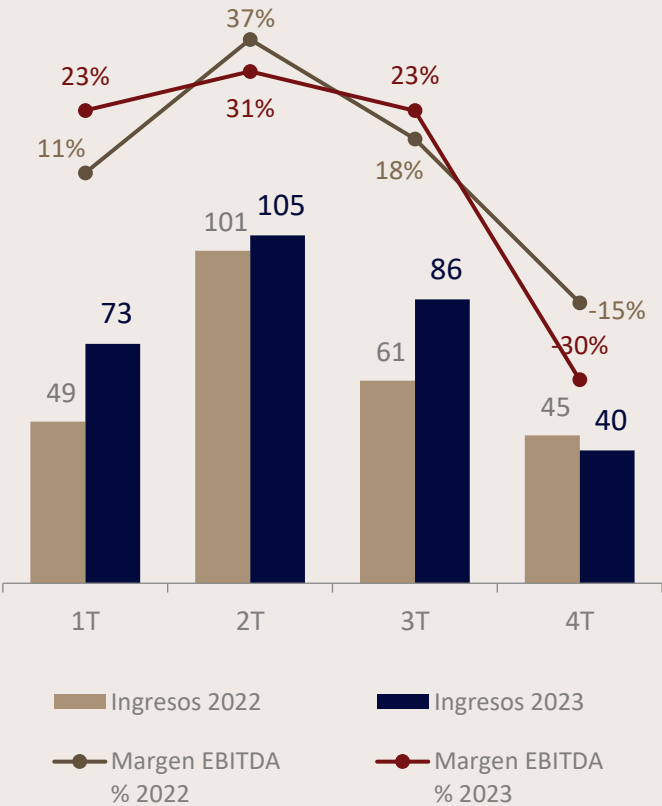
Capturas totales
Miles TM



Destino Jurel/Caballa Pesca Sur

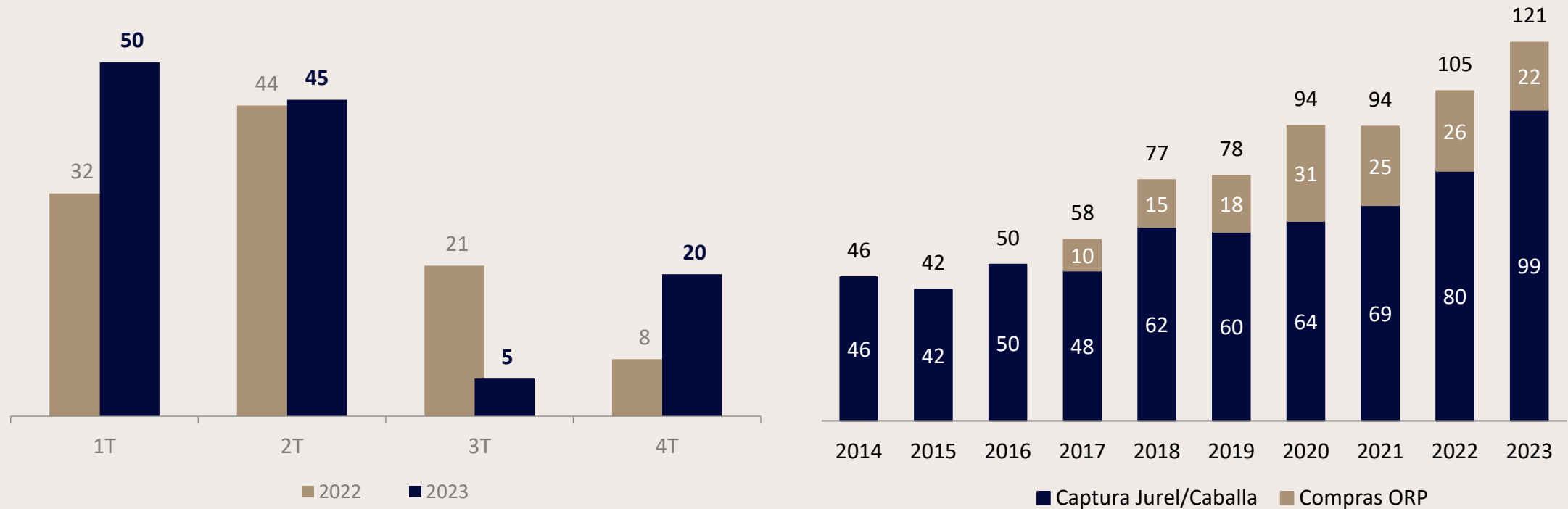


Ingresos y Margen EBITDA
US\$ millones



Capturas Centro-Sur

Capturas Jurel y Caballa (consumo humano)
Miles TM



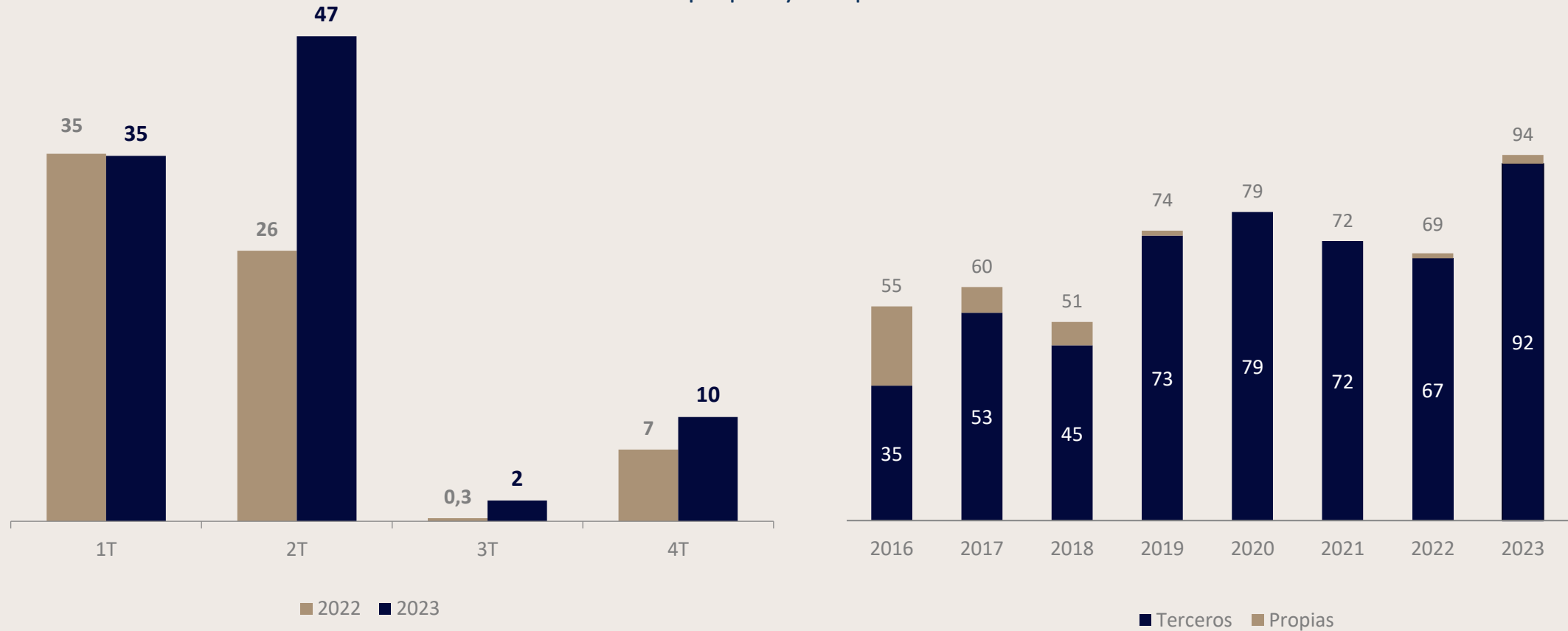
- Captura del 100% de la cuota de jurel considera compra de cuota ORP de 22 mil TM
- Foco en captura apta para congelado en la nueva planta



Capturas Centro-Sur

Capturas Sardina y Anchoa (consumo humano indirecto)

Miles TM propias y compras a 3eros



- 5 años consecutivos con compras de materia prima sobre la media (~65k TM)
- Buena temporada en 2023, con mayor producción de harina (+17%) y en especial de aceite (+20%)
- Altos precios de aceite (+90% en el sur) debido a conflicto Rusia-Ucrania y fenómeno de El Niño



Capturas Norte

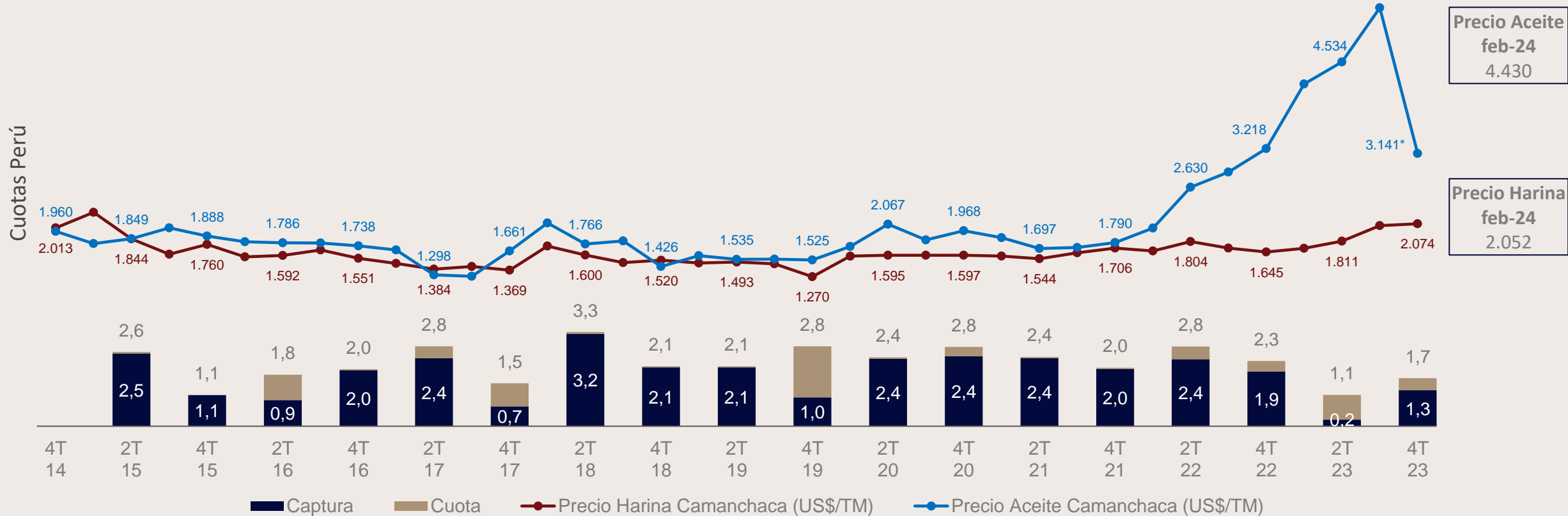
Anchoveta, jurel y caballa destinadas a consumo humano indirecto



- Captura industrial de jurel y caballa mitigan ausencia de captura de anchoveta.
- Modelo híbrido de compra artesanal afectado también por fenómeno de El Niño, disminuyendo a 13k TM, 72% menor que al año 2022.



Precio Harina vs Capturas Perú



Fuente: IFFO y datos Camanchaca.

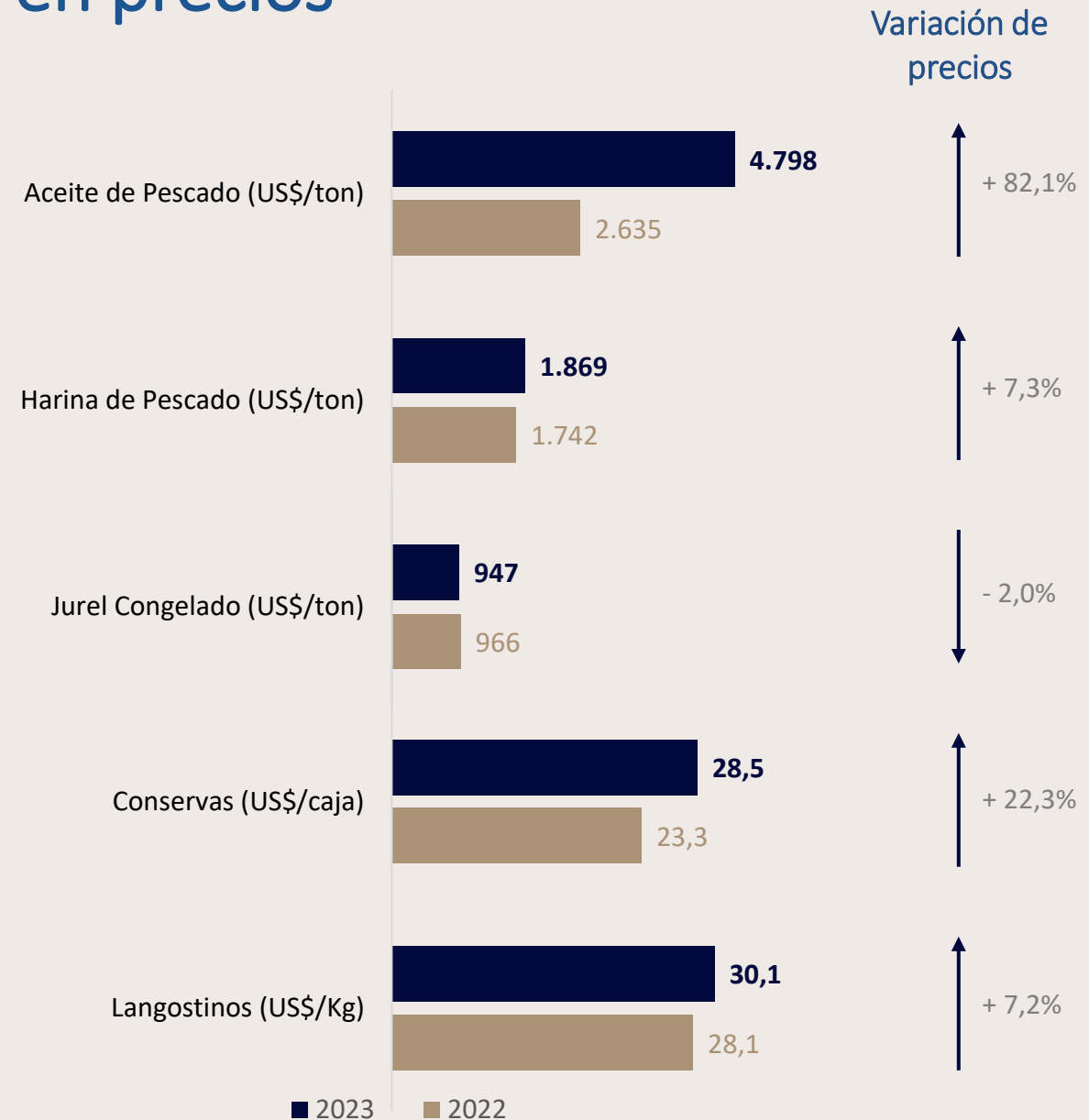
* Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año.

- Perú: Cuota 2da temporada de 1,7m TM (rango bajo) con 75% capturado (temporada cerrada el 13 de enero 2024).
- Precios continúan altos por estado de capturas peruanas afectadas por el “Niño Costero” y, en menor medida, mayores precios de sustitutos (aceites y proteínas vegetales).



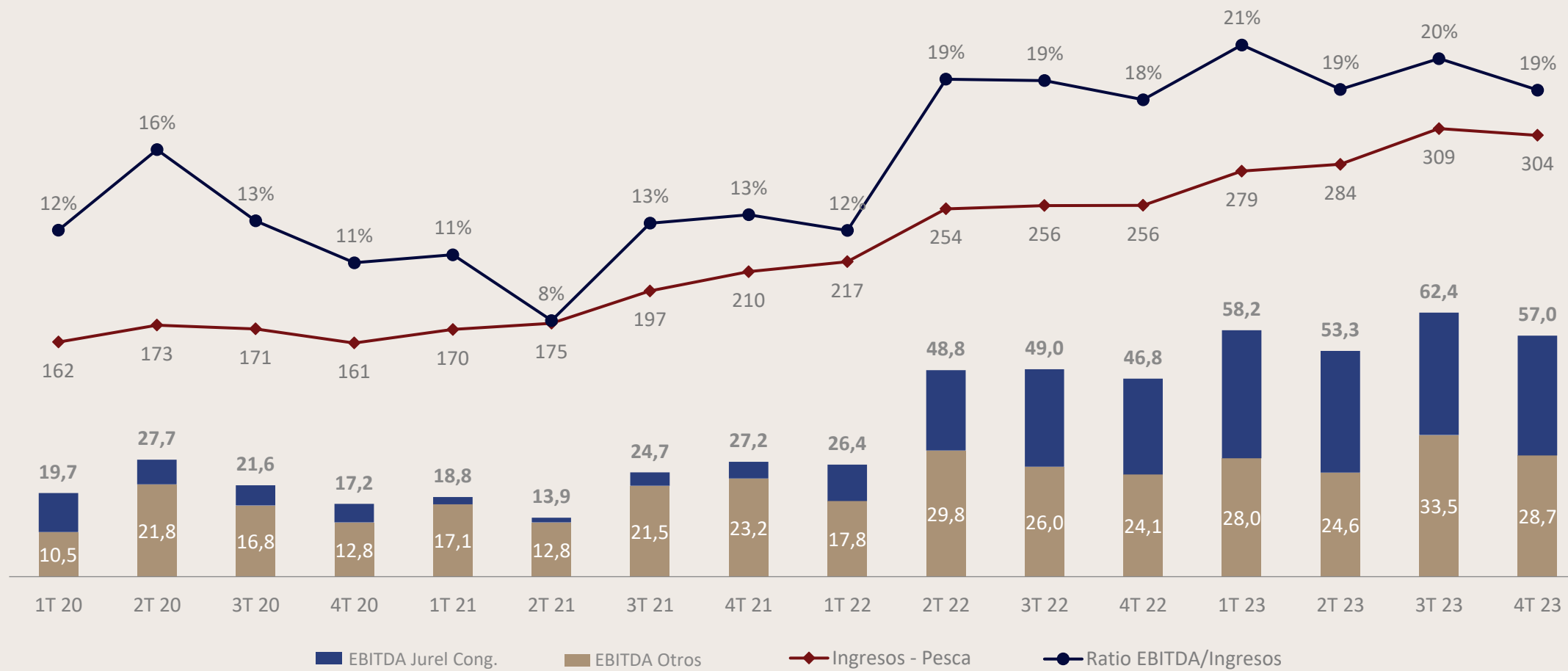
Pesca: efecto neto favorable en precios

- Aceite +82% a US\$ 4.798/TM.
- Harina +7% a US\$ 1.869/TM.
- Conservas +22% a US\$ 29/Caja.
- Jurel congelado -2% a US\$ 947/TM; mayor oferta chilena y devaluación monedas africanas.
- Efecto combinado de precios a 2023 fue de +US\$ 32 millones.



Resultados Financieros LTM: Pesca

EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles (2020-2023)



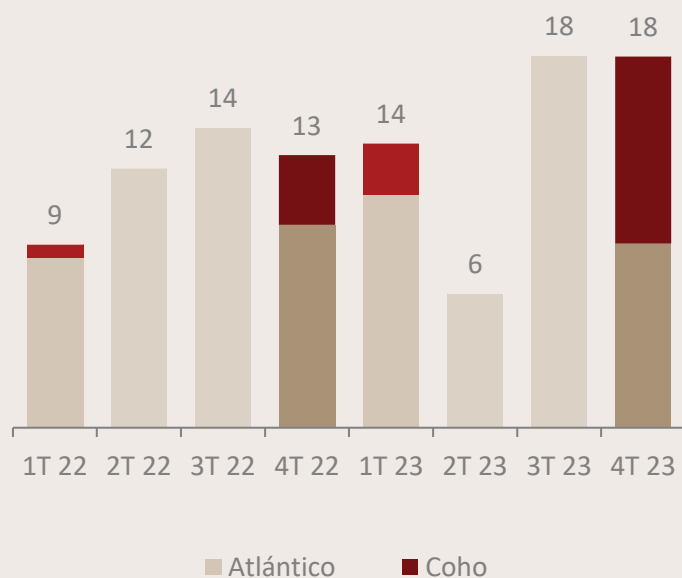
DIVISIÓN SALMONES



Destacados Financieros en Salmones

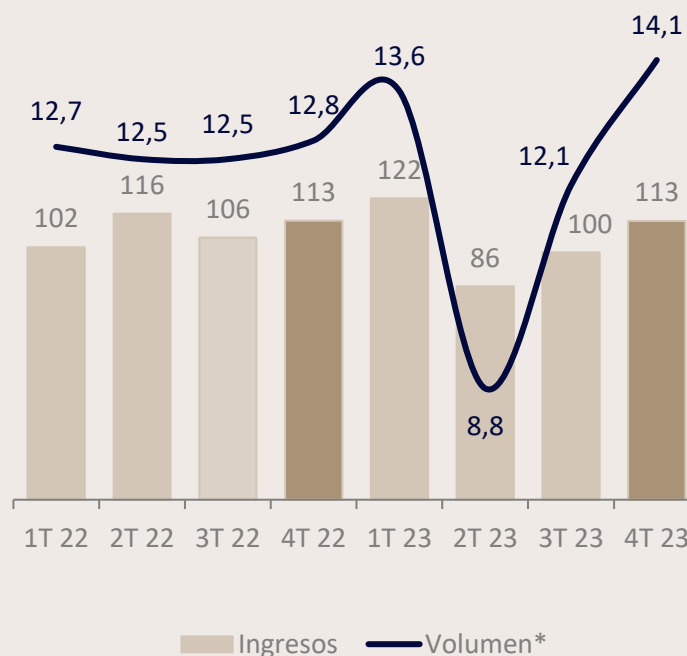
Volumen cosechado

Miles TM WFE



Ingresos y volumen ventas

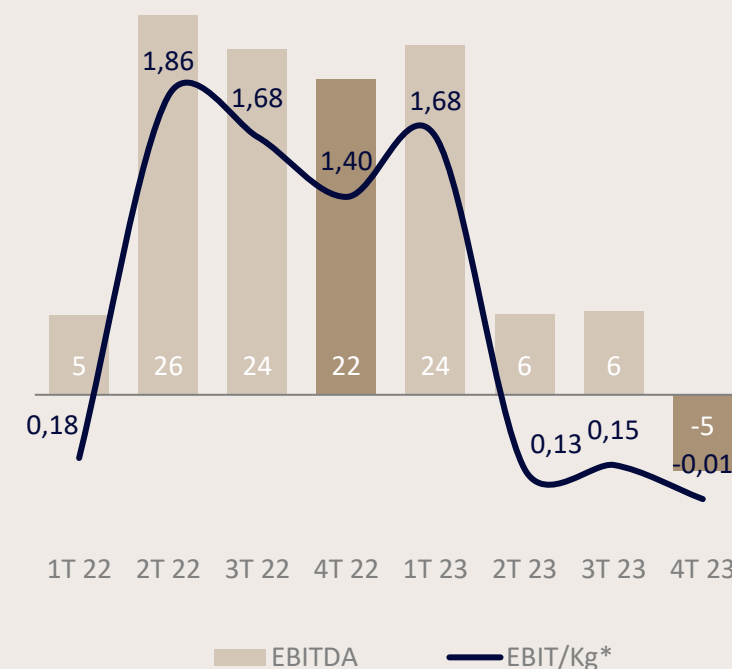
US\$ millones | Miles TM WFE



* Incluye venta terceros

EBITDA y EBIT/Kg salmónidos

US\$ millones | US\$/Kg WFE



* EBIT/Kg excluye provisiones sobre los inventarios

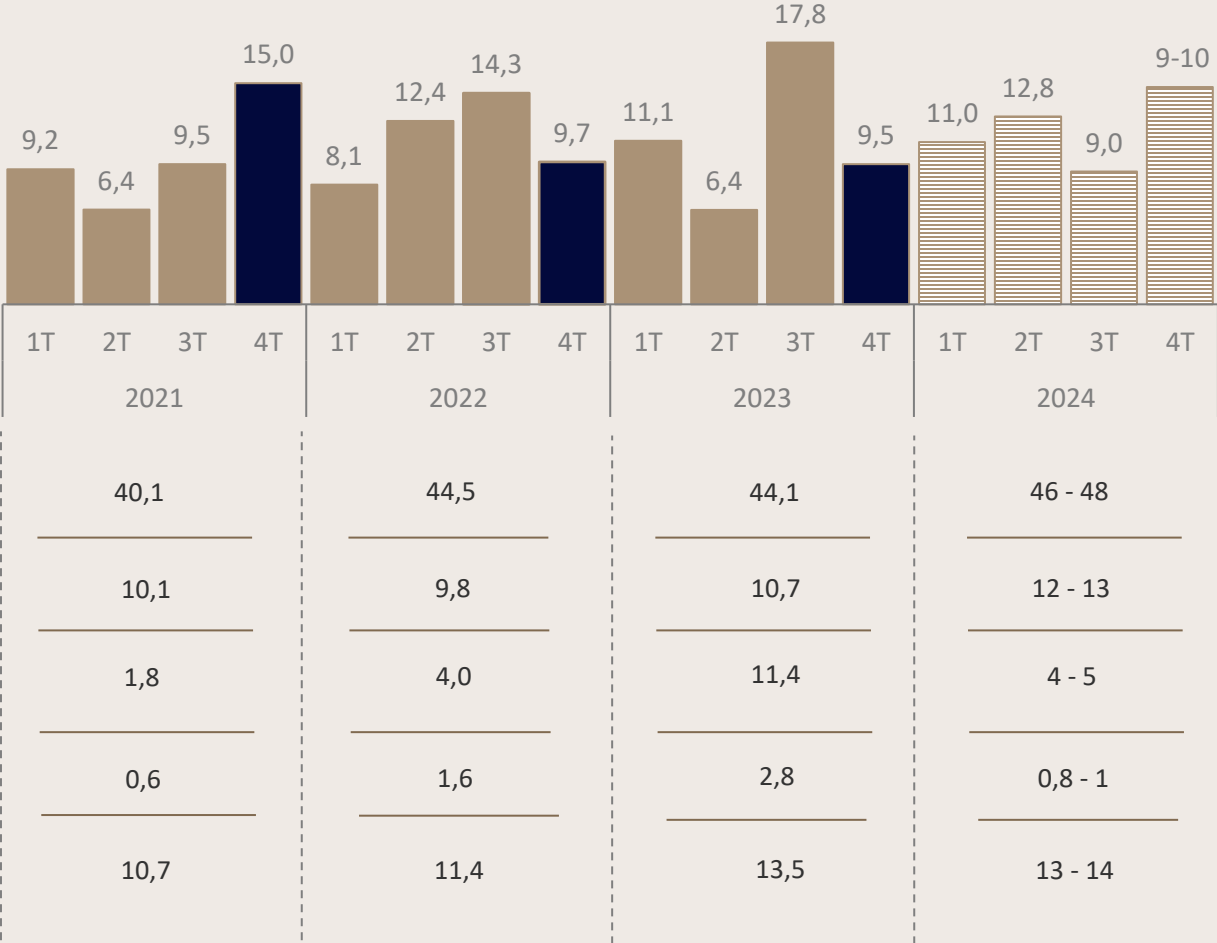


Cosechas y siembras

- Menor cosecha Salar en 4T pero acorde a lo planeado (-9% comparado con 4T 22)
- Las siembras totales para 2024 en línea con 2023, pero con mayor cantidad de Atlántico y menor Coho.
- Estimación cosecha total de Atlántico 2024: 46 – 48k TM WFE, & 4 – 5k TM WFE de Coho.
- Siembras industria a diciembre*: Atlántico cae 2% y Coho aumenta 3%.

Cosecha Atlántico (1.000 TM)	40,1	44,5	44,1	46 - 48
Siembra Atlántico (millones de unidades)	10,1	9,8	10,7	12 - 13
Cosecha Coho (1.000 TM)	1,8	4,0	11,4	4 - 5
Siembra Coho (millones de unidades)	0,6	1,6	2,8	0,8 - 1
Siembra Total (millones de unidades)	10,7	11,4	13,5	13 - 14

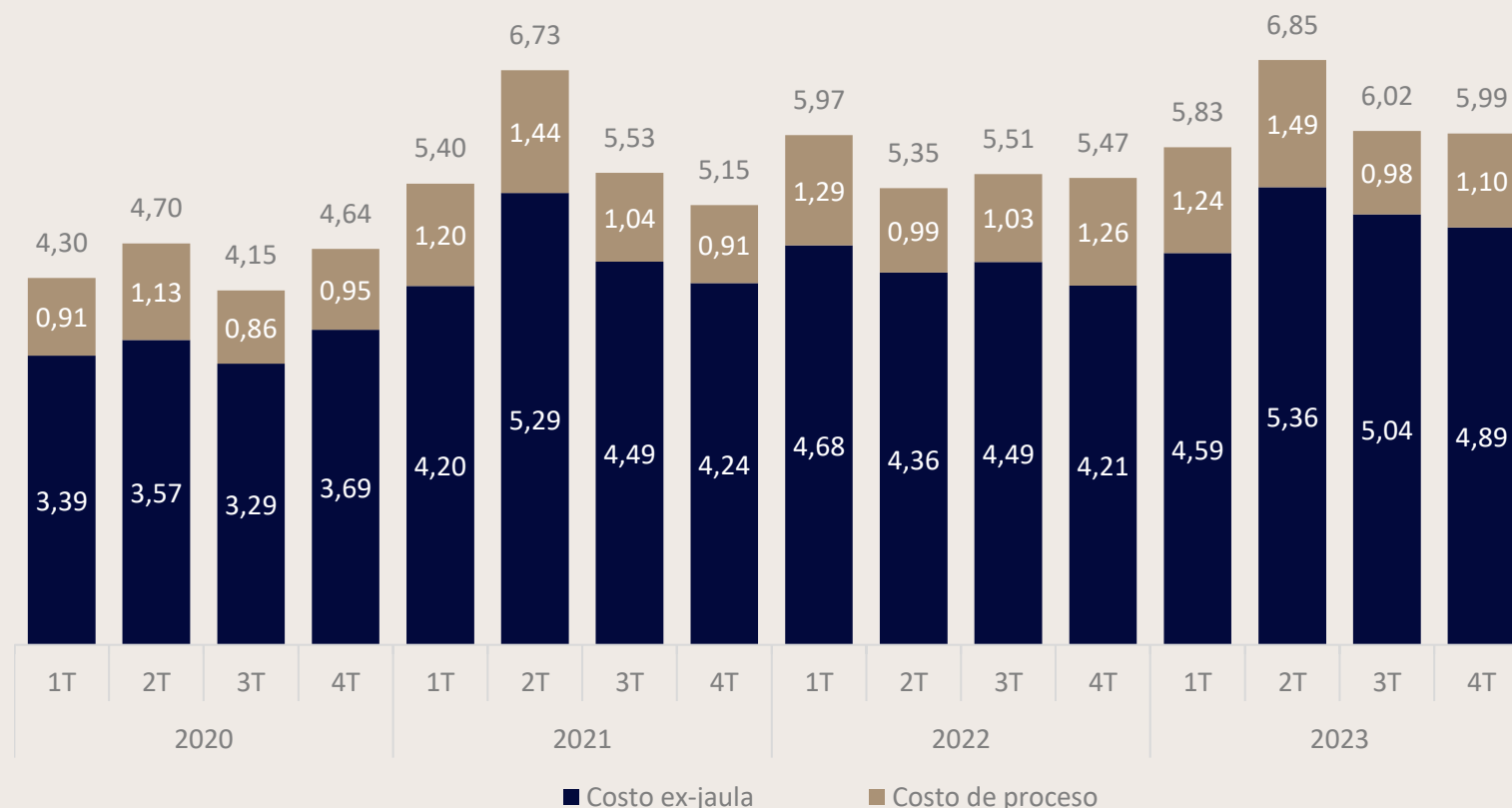
Cosechas de Salmón Atlántico
Miles TM WFE



Costo Total Salmón Atlántico

- Costo total de US\$ 5,99/Kg WFE es similar al 3T 23 pero 9,5% mayor al 4T 22.
- Costo de proceso en US\$ 1,10/Kg WFE (-13%), explicado por: cosechas en la X región y menos valor agregado.

Costo de producto terminado: Atlántico
(US\$/kg WFE)



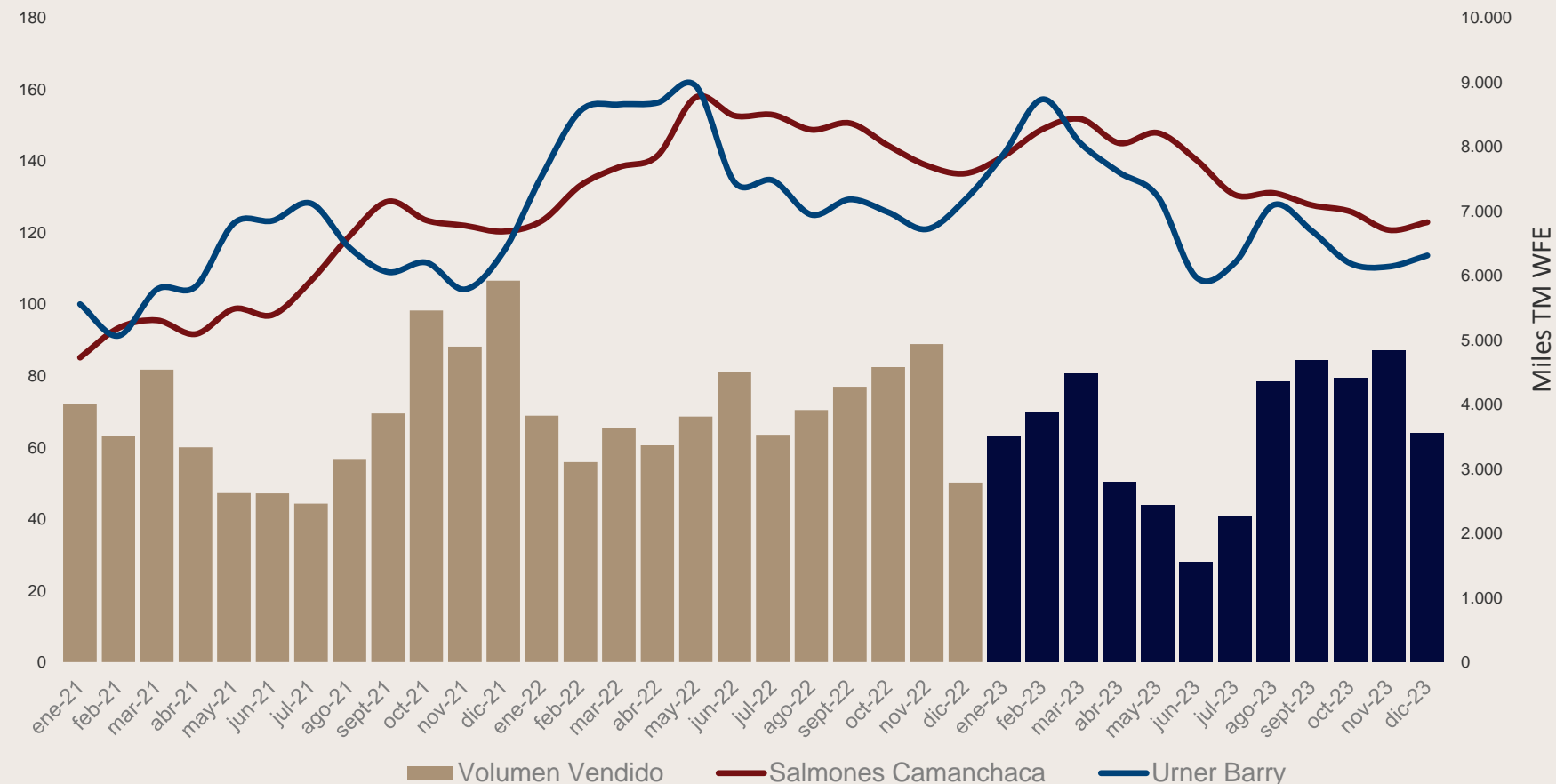
RMP Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca vs Urner Barry

- Débil demanda mundial por seafood desde 2T 23.
- Caída de precios en 2T coincidió con bajo volumen de cosechas.
- Precios recuperados en 3T y se mantienen estables y sobre benchmark durante 4T.
- Salmocam RMP: 45 centavos > UB en 4T 23.
- Estrategia de valor agregado y contratos suavizan variación en precios del mercado spot.

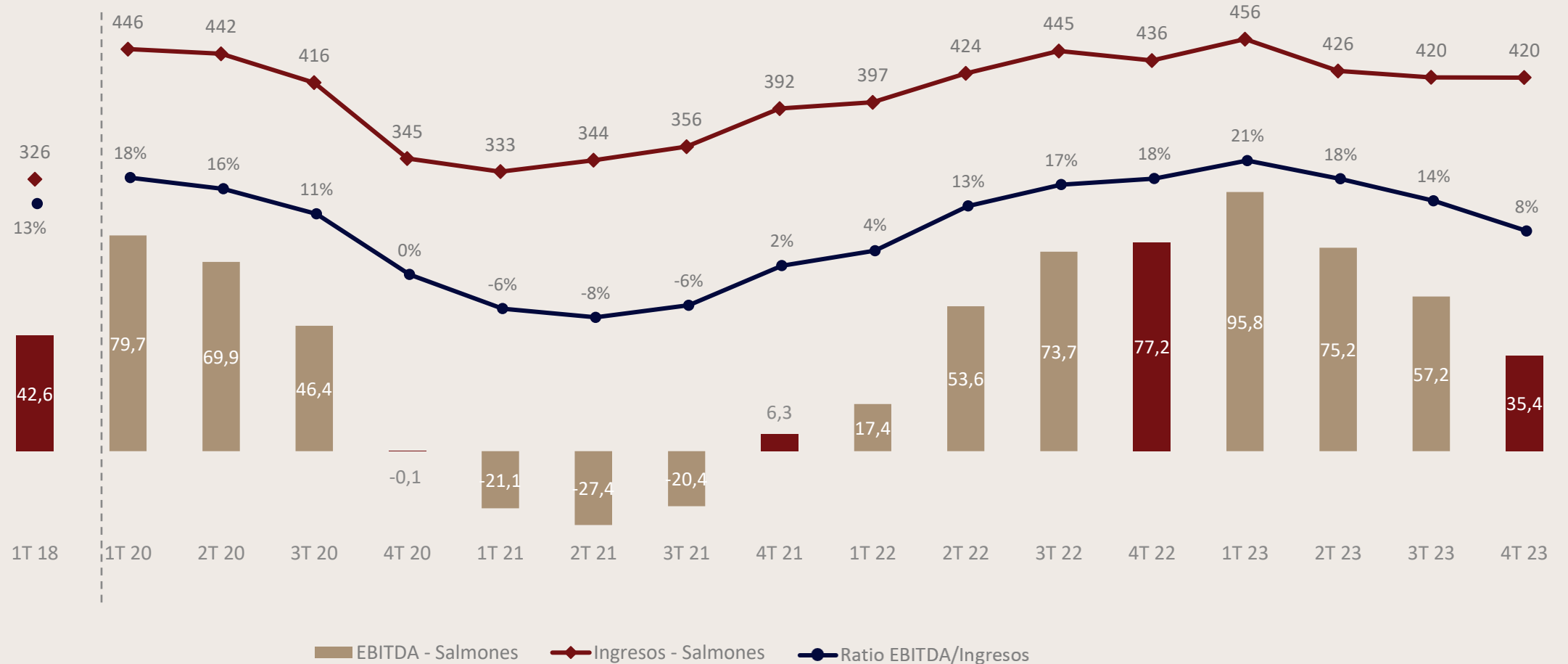
Retorno Materia Prima (RMP): Salmón Atlántico

Base 100: UB Enero 2021



Resultados Financieros LTM: Salmones

Evolución EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles (2020-2023)

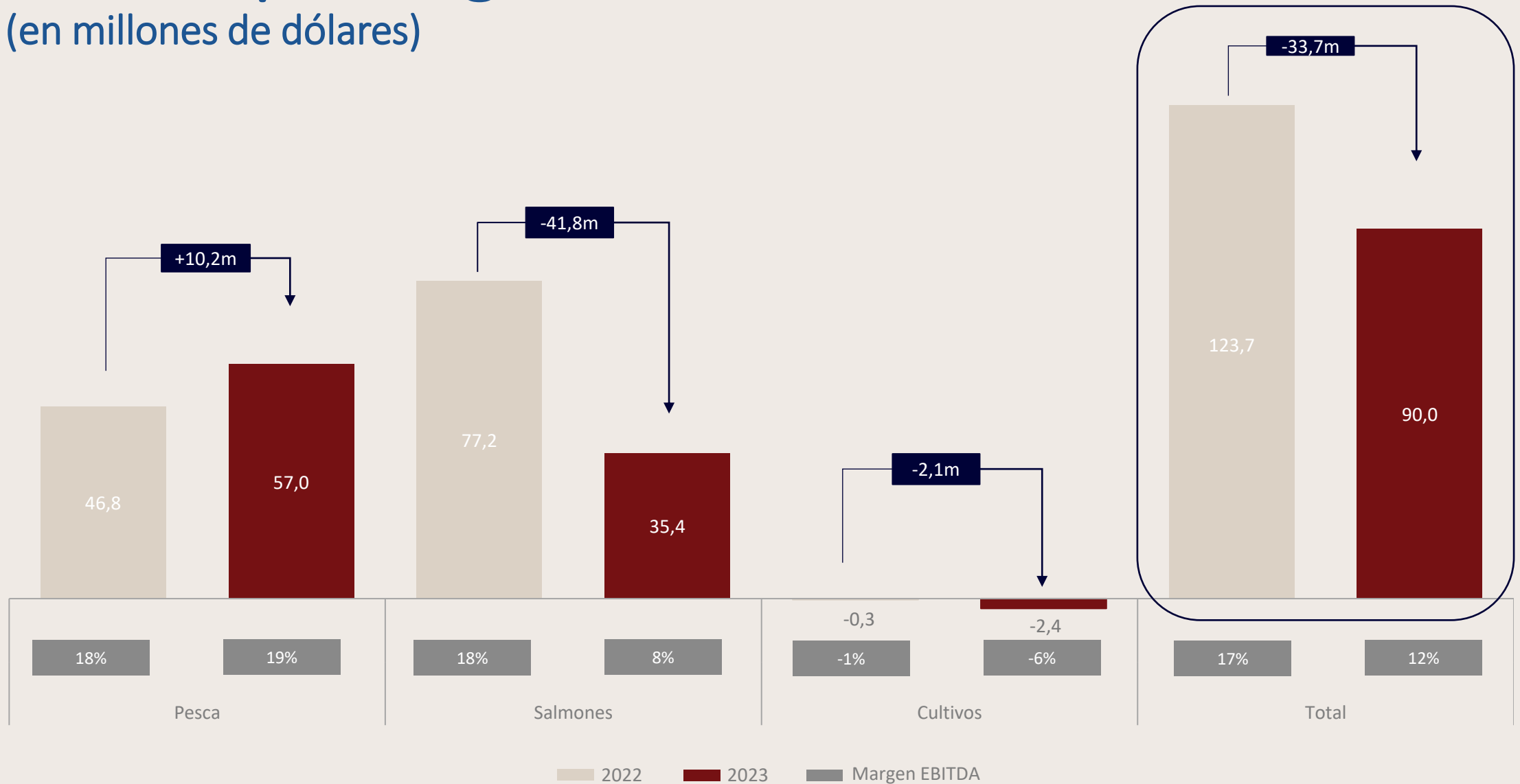




RESULTADOS FINANCIEROS

EBITDA por negocio

(en millones de dólares)



Estado de Resultados 2023

- 27% menos de EBITDA.
- Fair Value a dic-23: US\$ -7,9m vs US\$ +5,7m a dic-22: menores precios/mayores costos.
- Mayor pérdida por VNR de US\$ 7,4m comparado con dic-22 por precios < costos, especialmente Coho.
- Gastos financieros aumentan a US\$ 16,5m por aumento tasa de referencia y 36% más de deuda financiera bancaria.
- La pérdida no operacional en Trucha = US\$ 5,2m en 2023, en comparación con la ganancia de US\$ 0,5m en 2022, afectado por menores precios de venta en Japón y costos más altos.
- Utilidad líquida distribuible: US\$ 9,4m vs US\$ 35,3m en 2022.

Resumen Estado de Resultados

(US\$ millones)

	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	761,8	722,9
EBITDA	90	123,7
Depreciación	39,2	36,5
EBIT	50,8	87,2
Ajuste neto valor justo activos biológico	-7,9	5,7
Gastos financieros	-16,5	-10,5
ACP - Trucha	-5,2	0,5
Otros resultados no operacionales	-0,6	-2,9
Ganancia/pérdida antes impuestos	20,6	79,9
Ganancia/pérdida controladores	5,4	38,2
ULD	9,4	35,3



Liquidez y Posición Financiera

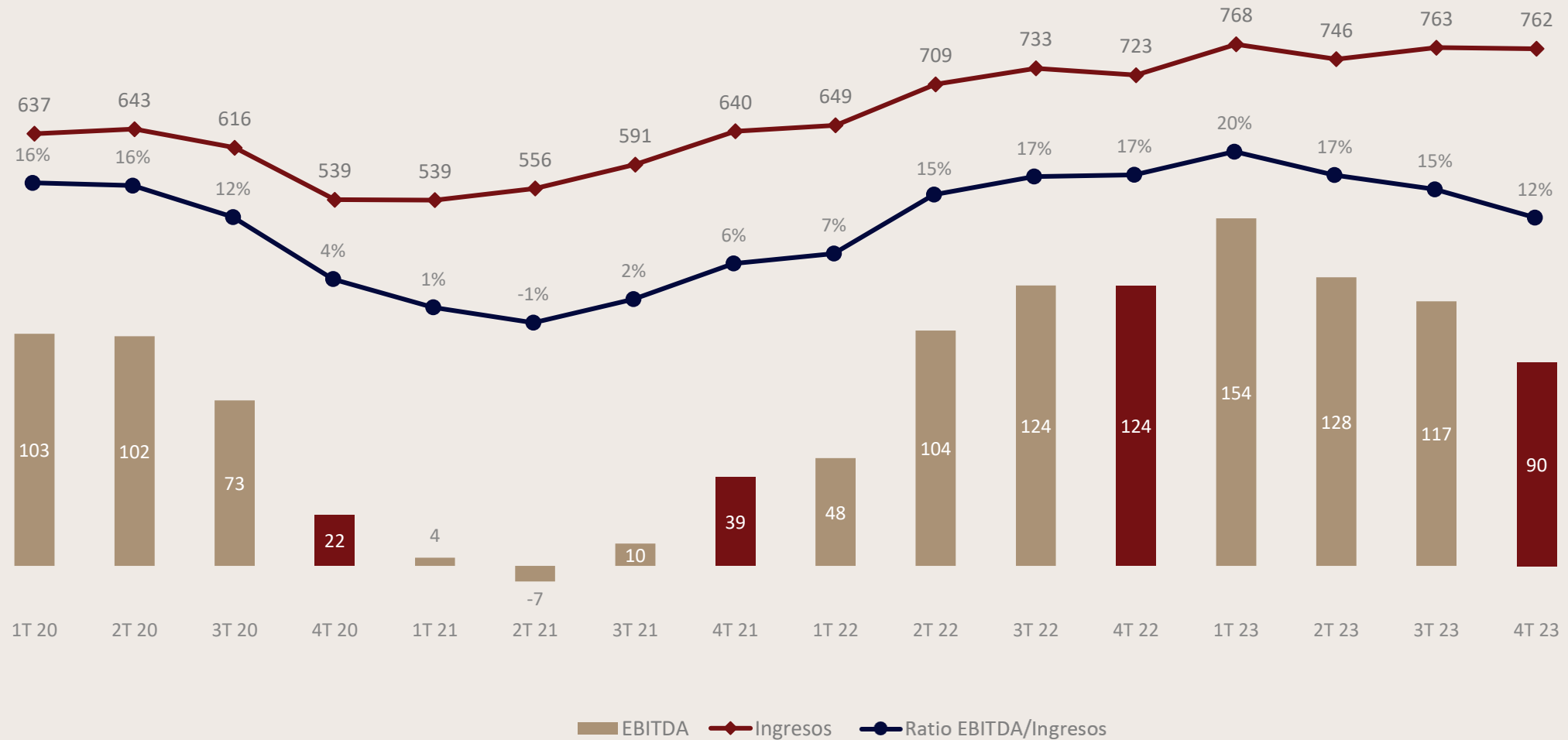
- Deuda Neta sube +US\$ 51m a US\$ 195m
 - Capital de trabajo para crecimiento e inventario de salmones.
 - Ciclo normal del negocio pesquero.
- NIBD, excluido Salmocam, es US\$ 22m.
- Baja de ratio equity: Patrimonio/Activos 49% vs 54% en 2022.
- Caja + líneas bancarias disponibles no utilizadas comprometidas: aproximadamente US\$ 100m a dic-23 (US\$ 130m a dic-22).

	31-12-2023	31-12-2022
Deuda neta (US\$ millones)	195,3	144,3
Deuda neta (Bancaria)	144,4	101,7
Opción de Venta	50,9	42,6
Deuda neta/EBITDA LTM	2,17	1,17



Resultados Financieros LTM: Consolidado

Evolución EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles (2020-2023)





CONCLUSIONES

Conclusiones

1. Ingresos crecen 5% hasta US\$ 720m impulsados por negocio pesquero de la zona centro-sur.
2. EBITDA de Pesca sube 22%, pero en Salmones cae 54%. El Consolidado alcanza US\$ 90 millones.
3. Precio del aceite sube 82% en 12 meses con efecto de US\$ 22m; los demás precios también suben en 12 meses; EBITDA de Pesca sube US\$ 10m.
4. En Pesca Sur las capturas de jurel +13% y la producción congelados aumenta 29%, mientras se procesan 42% más de sardina-anchoa.
5. Pesca Norte muy afectada por El Niño, sin capturas anchoveta y mínima artesanal.
6. Cosechas de Atlántico cierran el año en 44k TM WFE, sin crecimiento. Pero con mayores costos por absorción de alimentos más caros e incidentes SRS y cáligus.
7. Gestión comercial: RMP sobre la referencia en +45 ctvos/Kg en 4T 23.
8. Cosechas de Coho aumentan, pero precios caen 6% en 12 meses, generando EBIT/Kg negativo; debilidad de la demanda mundial por seafood desde 2T 23.
9. Deuda neta sube por mayor biomasa e inventarios de Salmones.



