



*Resultados 2T 2019*  
*4 de Septiembre, 2019*







# Capital Markets Day - Oslo


23 de Agosto 2019

# El salmón es una de las proteínas con menor impacto en el medio ambiente



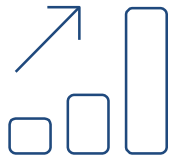
				
Huella de carbono (g CO <sup>2</sup> /40g carne comestible)	0,60	0,88	1,30	5,92
Factor de conversion del alimento	1,2	2,0	3,5	8,0
Consumo de agua (litros/kg)	2.000	4.300	6.000	15.400
Uso de la superficie (m2/100 gr proteína)	3,7	7,1	11	102





Posición estratégica:  
Ser un productor sostenible, de bajo costo y  
con crecimiento orgánico que cree valor





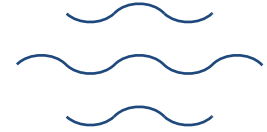
## Crecimiento eficiente de los recursos

Producir 75-80 mil toneladas WFE al 2023 utilizando centros existentes y mejorando la eficiencia en costos



## Desarrollo de mercados

Garantizar la capacidad de procesamiento y flexibilidad para dirigirse a los distintos mercados



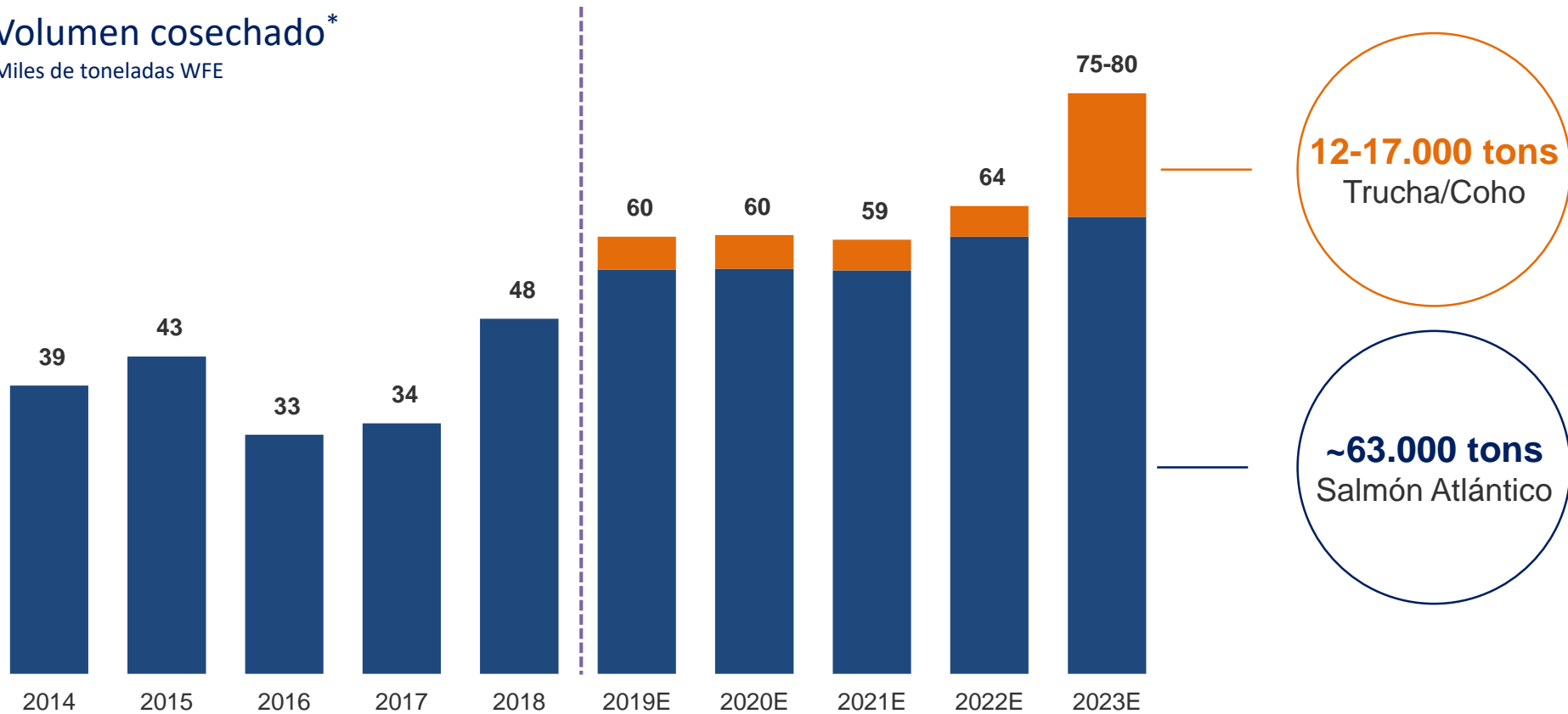
## Sostenibilidad progresiva

Carbono neutral para 2025 y certificación ASC para la mayoría de la producción a 2021



## Volumen cosechado\*

Miles de toneladas WFE

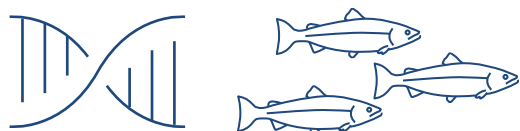


\* Cifras no incluyen la ACP de trucha desde 2016-2022. La ACP tiene una capacidad anual promedio de 12.000 toneladas y expira el 2022, después de eso Camanchaca recuperará los derechos de siembra.

# Mejoras en la cadena de valor buscando eficiencia en costos y crecimiento rentable

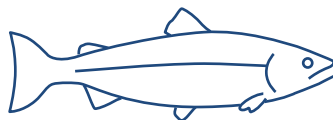


## Agua dulce



- Expansión de la capacidad de piscicultura tanto para el salmón Atlántico como para el Coho/trucha
- Desarrollo de capacidad post-smolt
- Genética en base a Lochy

## Mar



- Mejorar eficiencia y capacidades de centros de cultivo.
- Internalizar producción en centros previamente arrendados de atlántico y otras especies.
- Uso centros de menor presencia caligus.
- Desarrollo capacidades de bioseguridad.

## Proceso



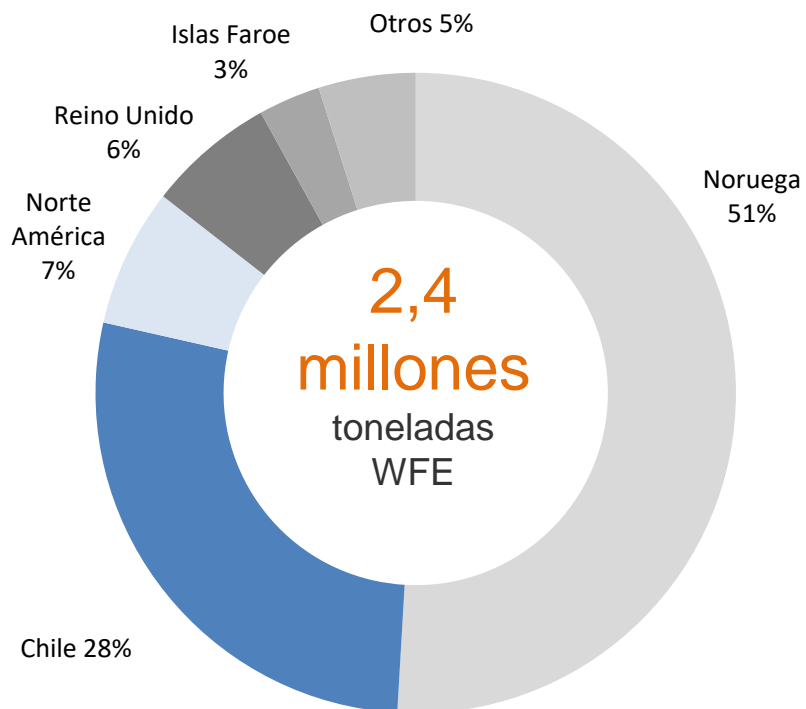
- Incrementar capacidad y de proceso primario.
- Incrementar productividad y capacidad de planta de valor agregado, agregando flexibilidad.

**Chile:**  
**Norteamérica:**

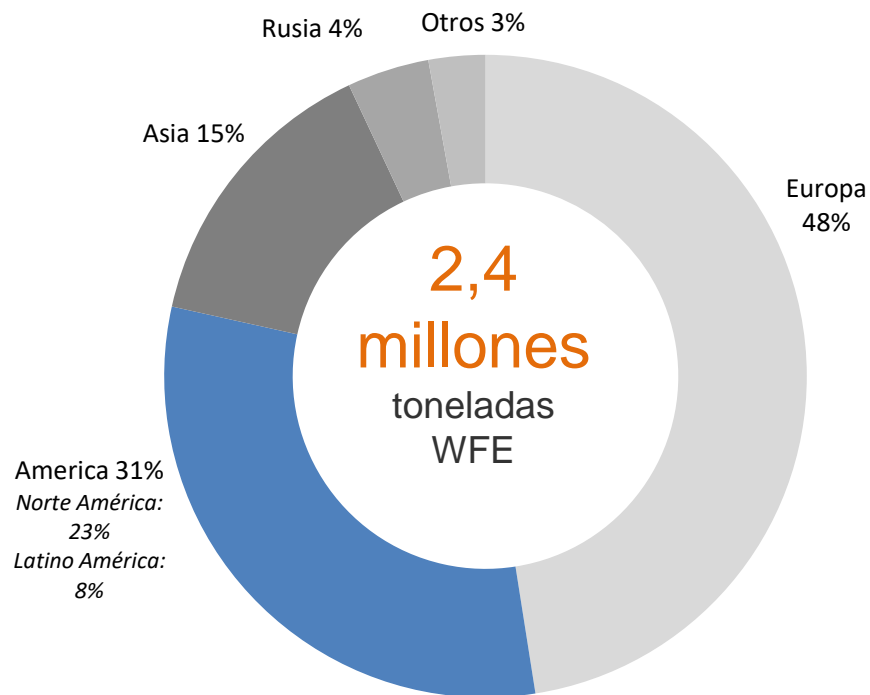
**2do productor del mundo**  
**2do consumidor del mundo**



### Producción Mundial anual



### Demanda Mundial anual

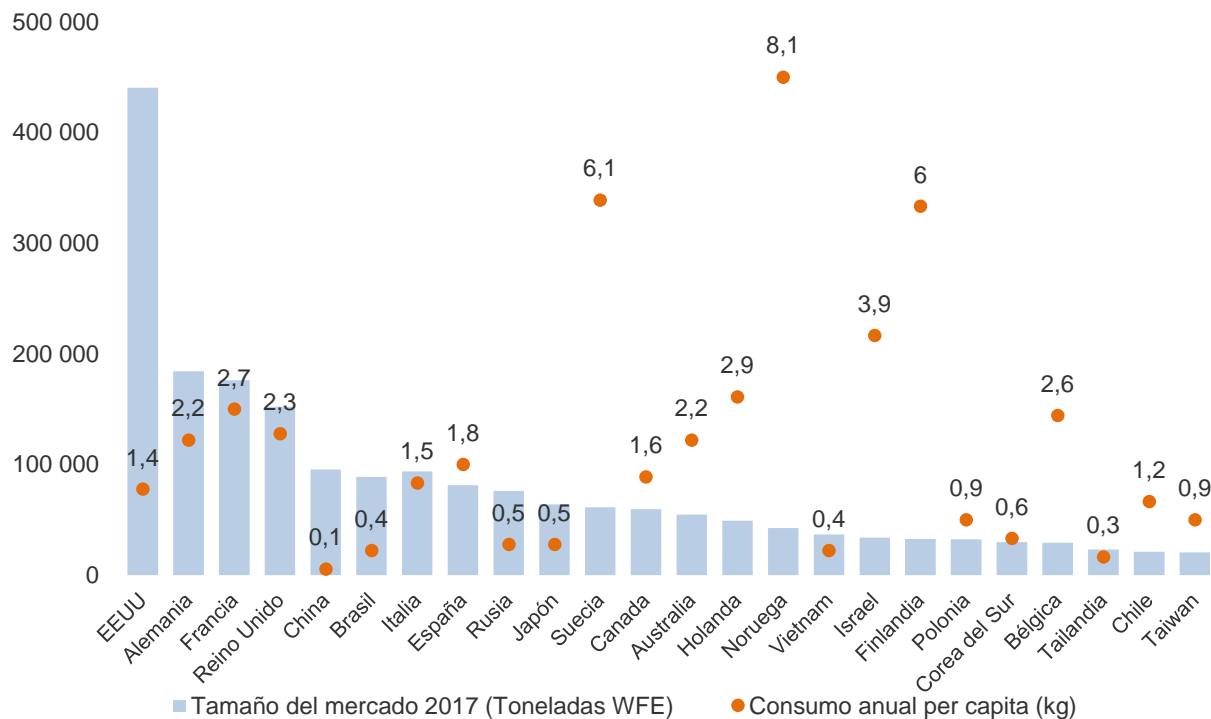




# Apuntamos al mercado "emergente" más grande del mundo



## Tamaño del mercado del salmón del Atlántico y consumo per cápita



## Explotación del potencial de crecimiento de EE. UU.

- En 2018 el 56% del salmón consumido provino de Chile
- 21% de crecimiento del mercado en los últimos 5 años
- Bajo consumo per cápita de salmón
- Aumento de la demanda por proteínas saludables
- Nuevos canales de distribución
- Nuevos formatos de productos de valor agregado
- Introducción Coho

# Con esfuerzos estratégicos para mejorar reputación y posicionamiento

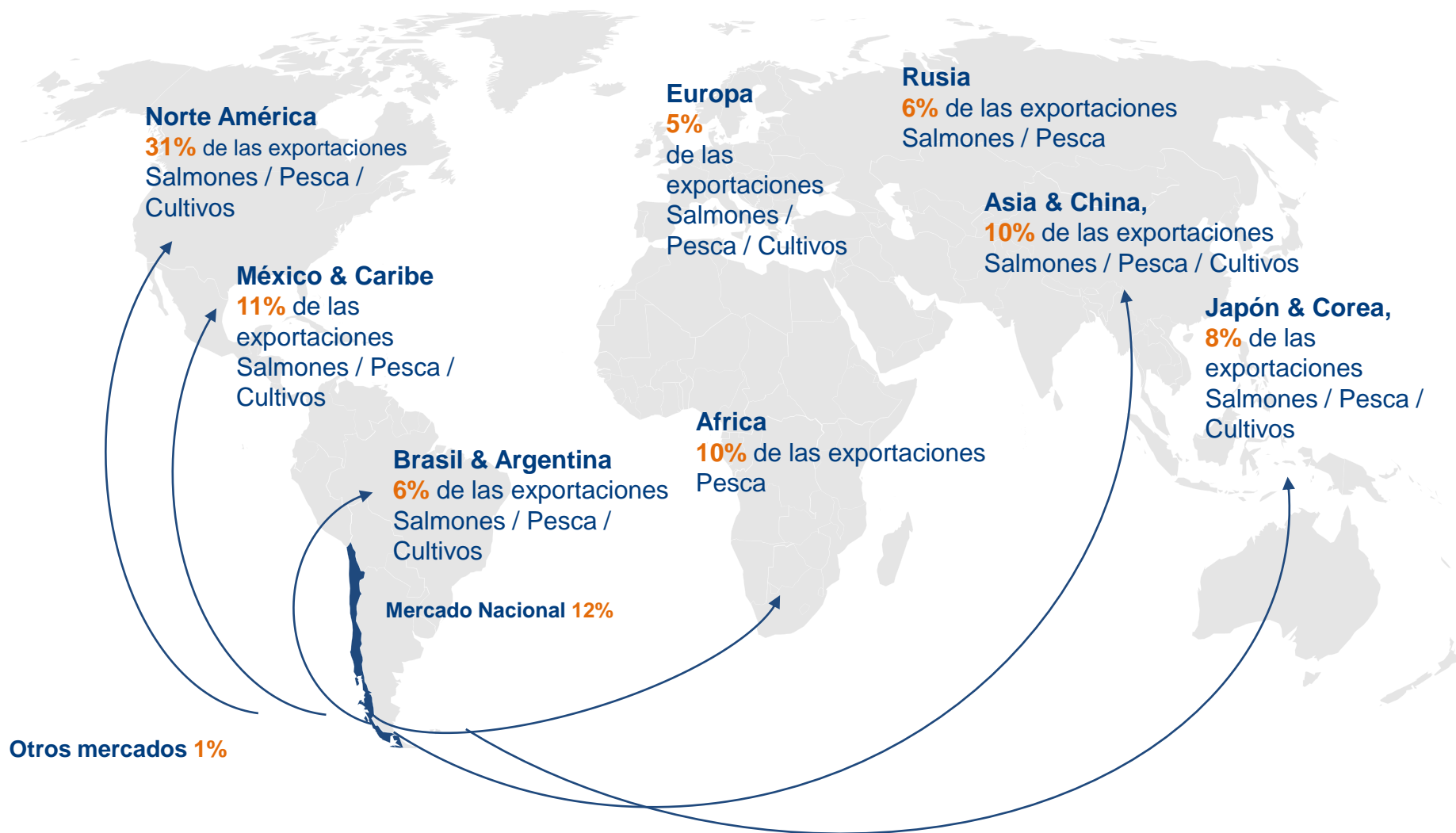


1. Producir un producto nutritivo
2. Cultivar salmón de manera sostenible
3. Garantizar el bienestar del pez
4. Seguir prácticas de procesamiento responsables
5. Ofrecer calidad y disponibilidad predecible y continua



Posicionar el salmón chileno en USA como un producto premium y opción preferida, cultivado en las cristalinas aguas de la Patagonia chilena.









## Nuestros Pilares de Sostenibilidad

Comida Nutritiva  
y Saludable



Ecosistemas  
Sanos



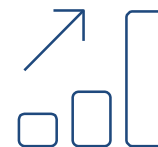
Comunidades  
prósperas



Empleos de calidad



Negocio rentable y  
responsable



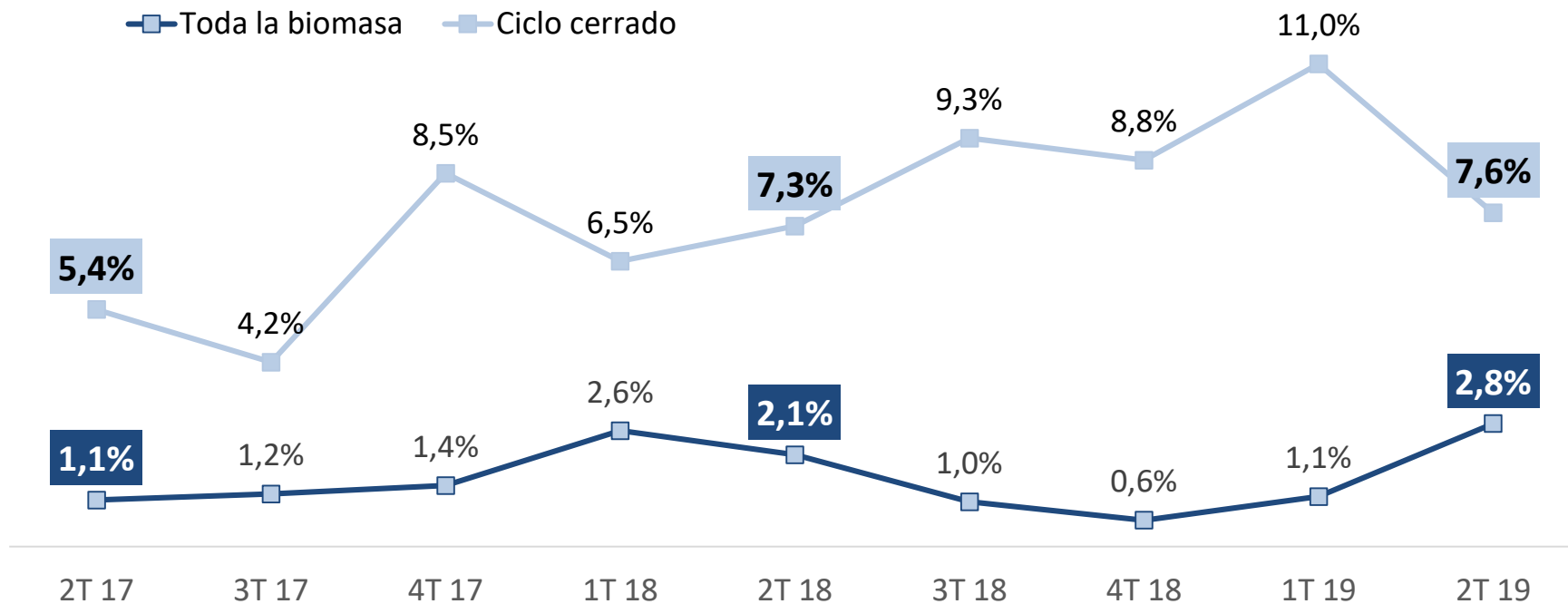


## Nuestra hoja de ruta





## Mortalidad







	2T 2016	2T 2017	2T 2018	2T 2019
FCRb* (Peso Vivo)	1,36	1,17	1,21	1,30
Productividad (kg WFE/smolt)	4,01	5,16	4,76	4,45
Peso promedio cosecha (kg WFE)	4,79	5,00	4,81	4,35
Uso antibiótico (g/ton)	761	515	515	381
Uso antiparasitario (g/ton)	10	12	13	16

- Factor de conversión (+7% vs 2T 2018) y peso medio de cosecha (-10% vs 2T 2018) afectado por los fenómenos ambientales del verano (Bloom de algas y bajos niveles de oxígeno).
- Mejoras últimos trimestres
  - Aumento # de líneas de alimentación y alimentación remota.
  - Uso de micro raciones de alta energía.
  - Uso de luz fotoperiodo
  - Plantas de oxígeno
  - Sistemas de surgencias mitigantes de algas
  - Uso de vacunas SRS y Lufenuron
- Disminución de un 26% en el uso de AB en los últimos 12 meses.



## Esfuerzos regulatorios para monitorear los niveles de cáligus

- Con el objetivo de proteger la vida silvestre y salvaguardar el bienestar de los peces
- Requisito de menos de hembras ovígeras por pez
- Cosecha obligatoria del 25-100% en centros con más de 3 eventos CAD\*
- Modificación RESA 3 de septiembre 2019: facilita cosechas preventivas e incentiva sistemas no farmacológicos

## Industria actualmente dependiente de dos tratamientos farmacológicos

- Lufenuron: Protección efectiva durante los primeros 4-5 meses en el mar.
- Azametifos: pérdida de eficacia, lo que resulta en mayores niveles de cáligus
- Peróxido (reciente)

## Áreas de riesgo medio y alto de Camanchaca

- Las áreas pueden clasificarse en distintos niveles de riesgo de cáligus según corrientes, proximidad de centros y salinidad.
- A julio 2019, 6/15 centros activos (40%) están localizados en áreas de riesgo medio y alto.
- 31.000 toneladas (33% de la cosecha) proyectadas para ser cosechadas en zonas de riesgo medio y alto agosto 2019-diciembre 2020.
- Riesgo es peces bajo talla comercial

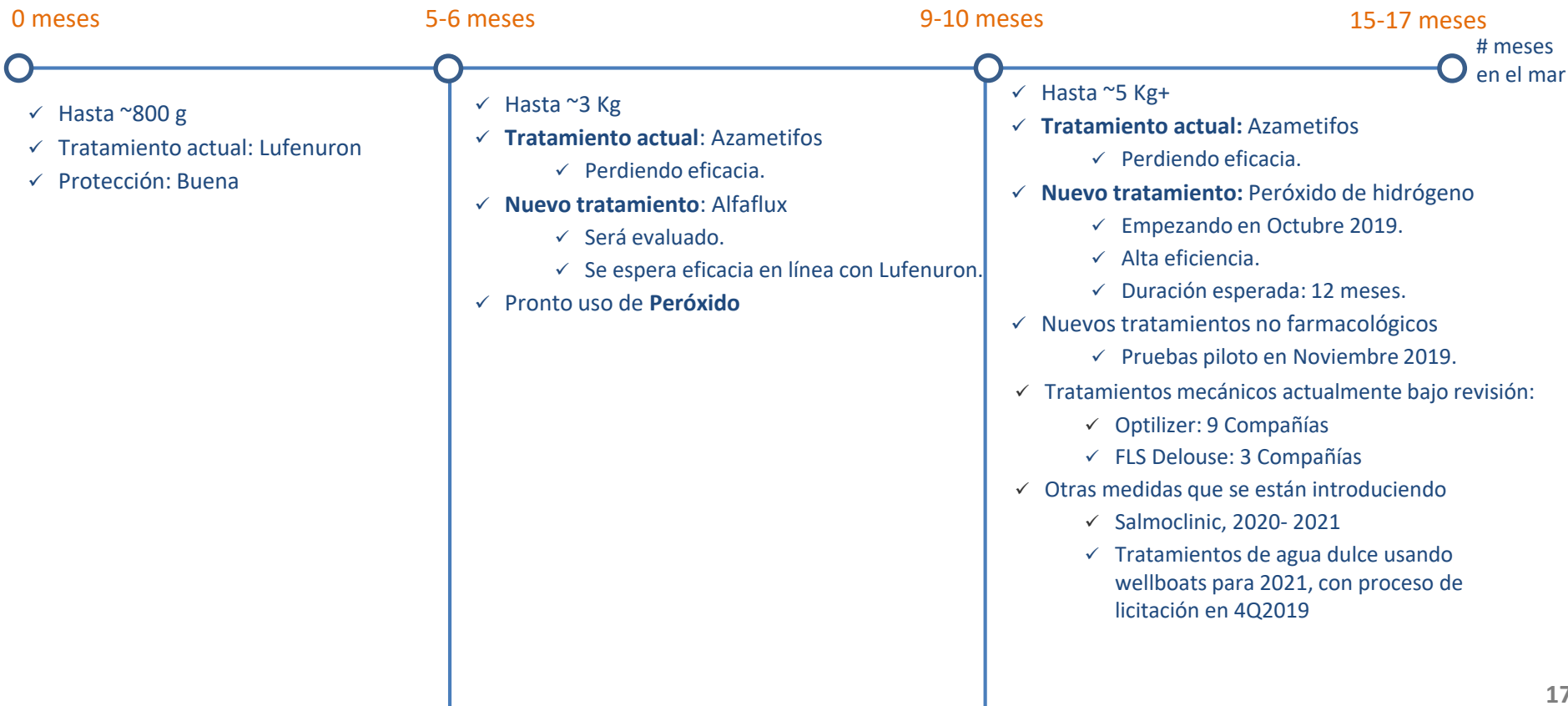
\* CAD Centros de Alta Diseminación: Instancias con más de 3 cáligus hembras ovígeras por pez en promedio.

# Situación de cáligus y estrategias sanitarias



- ✓ Camanchaca tiene 19 centros de cultivo operativos (Regiones Los Lagos y de Aysén) → 4 de ellos clasificados de alta diseminación (CAD)
- ✓ 33% de las cosechas 2H2019-2020 están hoy en zonas de riesgo.
- ✓ No ha sido necesario por ahora realizar cosechas antes de lo planificado, pero el riesgo está en hacerlo en peces bajo talla comercial.
- ✓ Los actuales niveles no amenazan la salud de los peces, ni su capacidad de alimentarse y crecer.

## Tratamientos actuales







*Resultados 2T 2019*  
*4 de Septiembre, 2019*

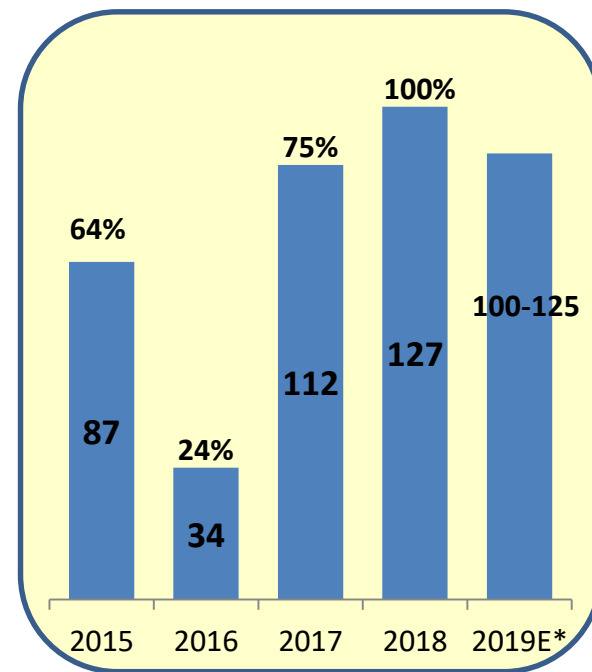
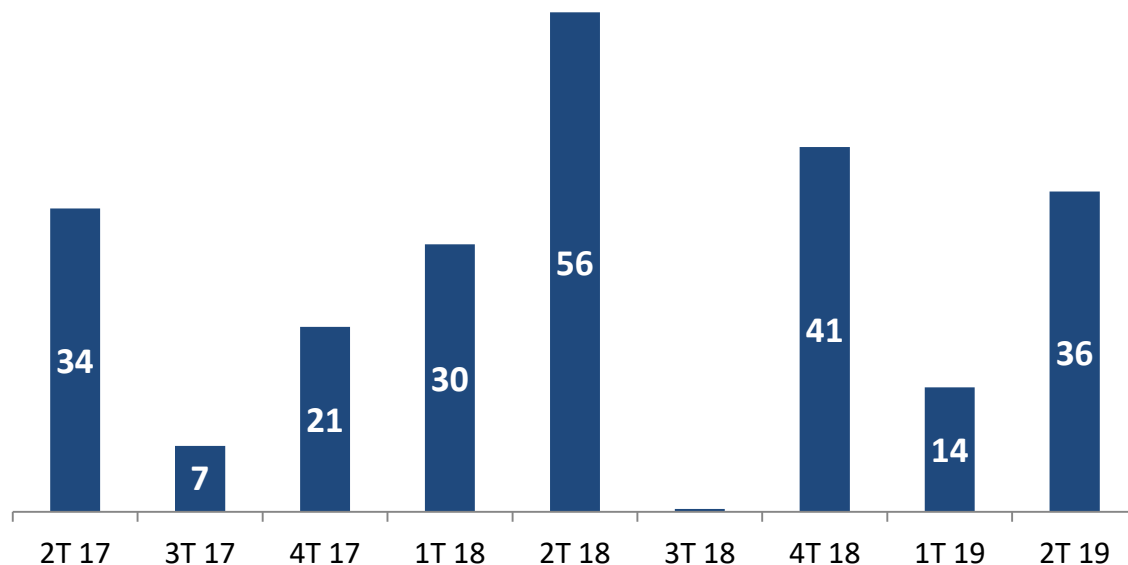
# Capturas Pelágicas del Norte



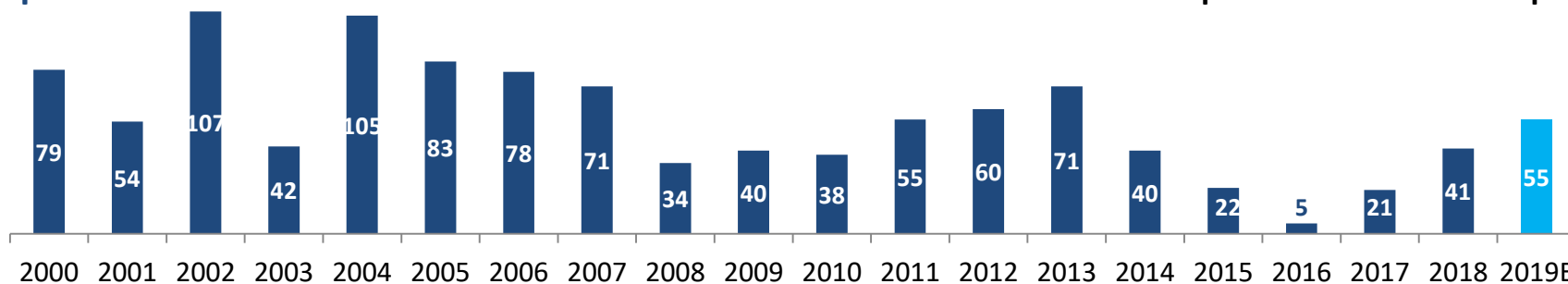
Temporada pesca estuvo retrasada por abundante biomasa, pero de bajos calibres.

Bajos rendimientos en aceite 0,5% 1S 2019 vs 3,4% en 1S 2018

**Miles de toneladas (Incluye capturas propias y compras a 3ºs)**



**Capturas históricas de los 4T**



**% Captura cuota anchoveta propia**

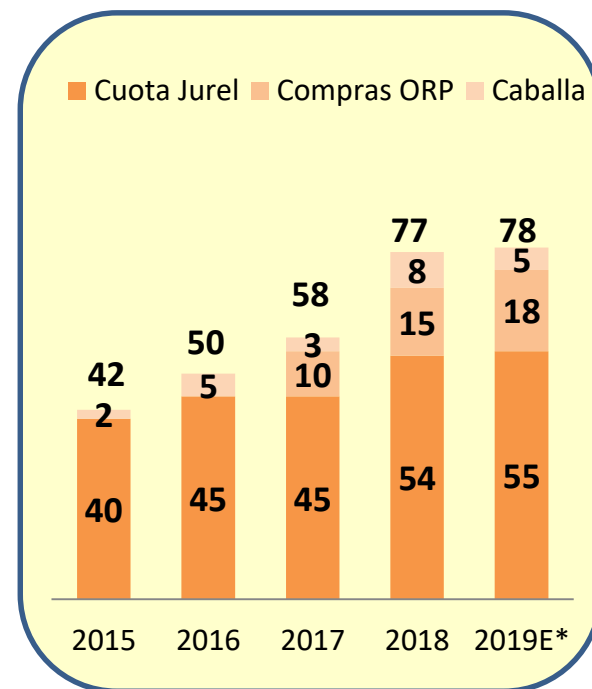
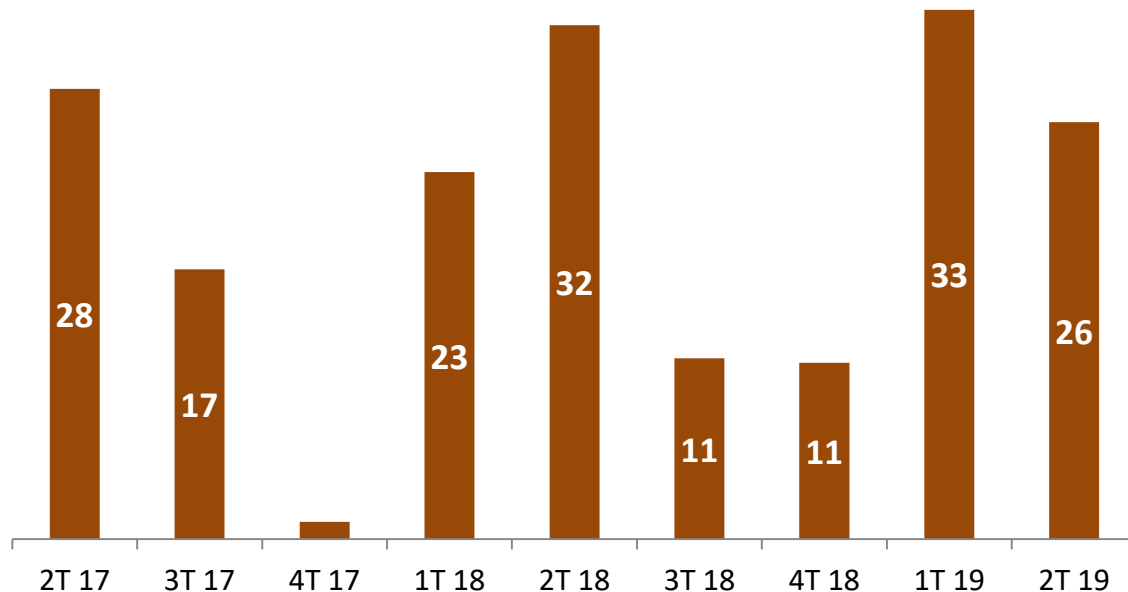
\*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

# Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel/Caballa



Buena temporada pesca por recuperación biomasa: Avance de capturas 89% en 1S 2019.  
Capturas estimadas consideran traspasos de cuota ORP y de Pesca Norte.

## Miles de toneladas



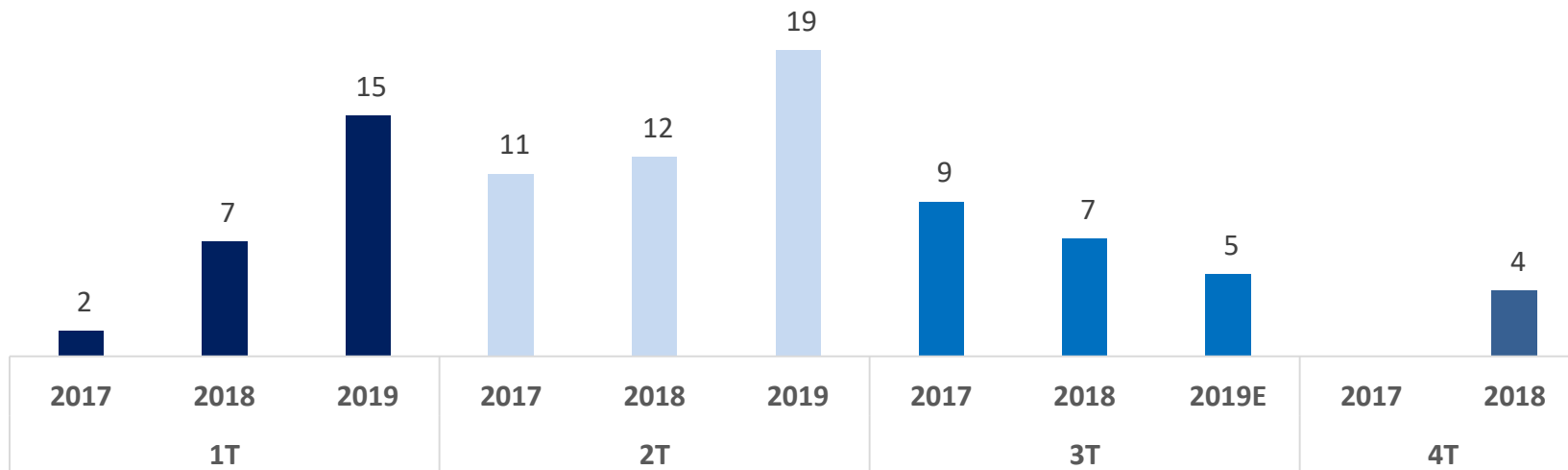
Principales KPI	UM	1S 2019	1S 2018	Δ	Δ%
Litros Diesel/Ton Pesca	Lts/Ton	45	70	-25	-36%
Toneladas / Recalada	Ton /Marea	632	511	121	24%
KG Bunker / Ton Harina	Kg/Ton	200	216	-16	-7%
Costo de Para	MUS\$	11.340	13.916	-2.576	-19%
Impto Especifico y compra Cuota ORP - Uso Jurel	US\$/Ton	146	133	13	10%

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

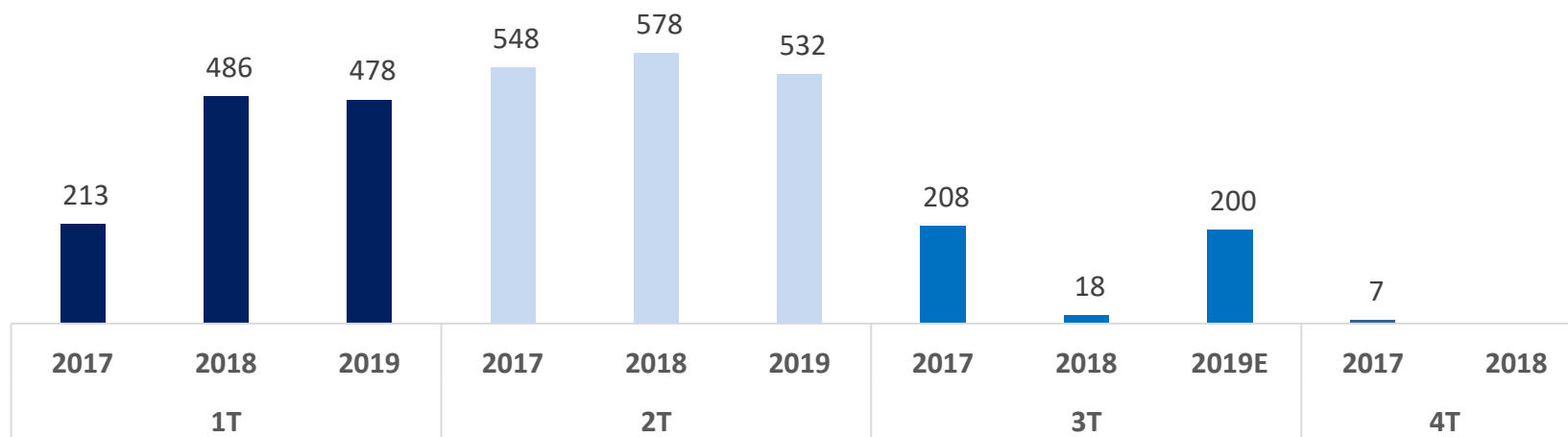
# Evolución producción Jurel Congelado y Conservas



## Jurel Congelado (M Ton)



## Conservas (M Cajas)



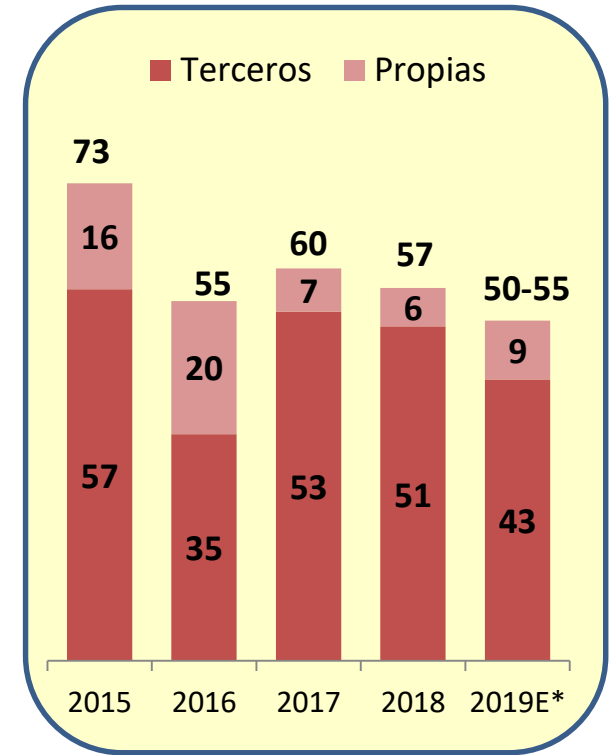
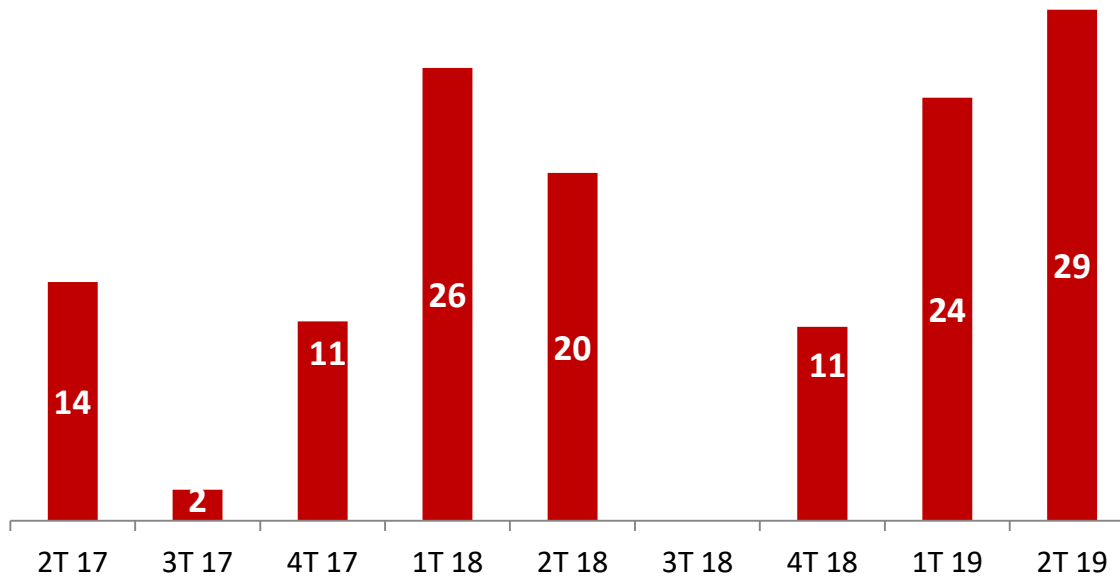


# Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Avance de captura 89% en 1S 2019.

**Miles de toneladas (incluye capturas propias y compras a 3ºs)**



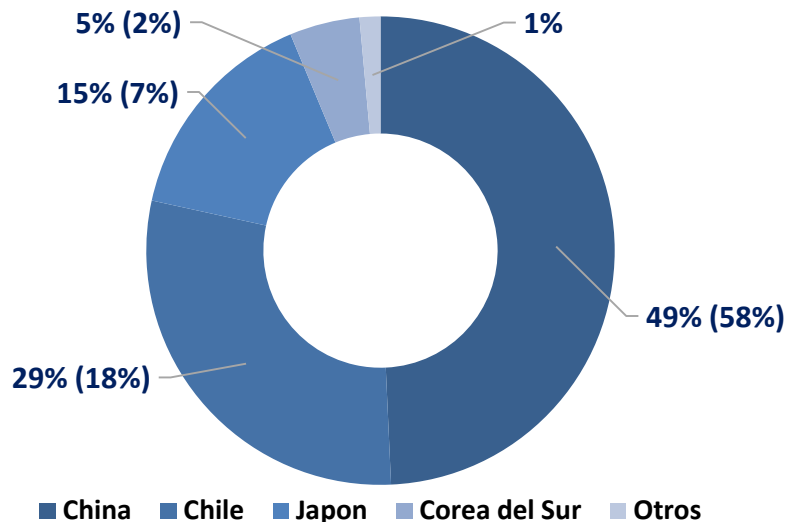
\*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

# Distribución de mercados Pesca

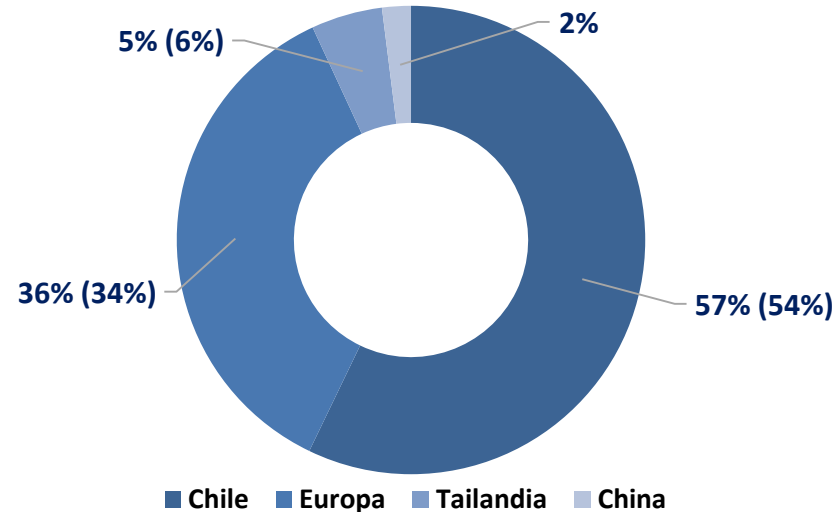
1S 2019 (1S 2018) % basado en ventas en dólares



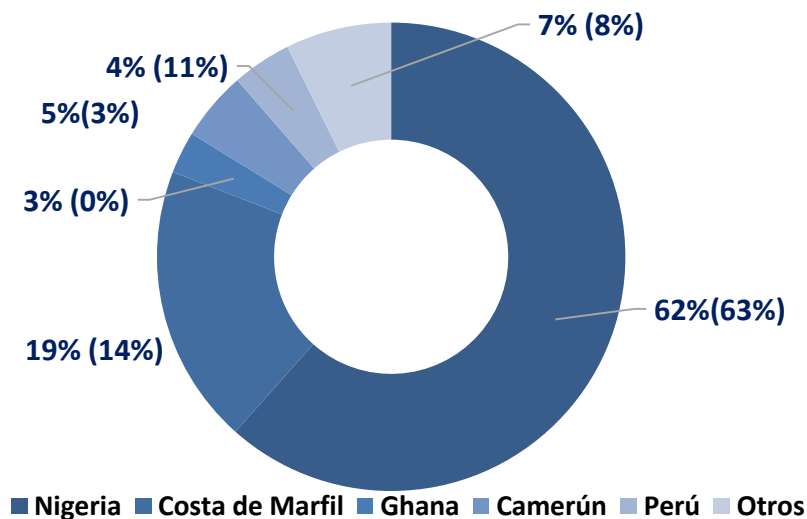
## Harina de Pescado



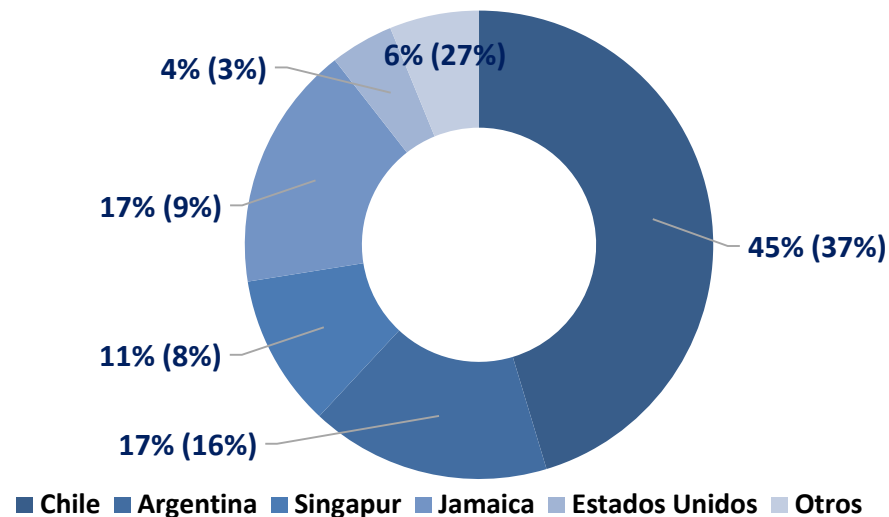
## Aceite de Pescado



## Jurel Congelado



## Jurel Conserva



# Precio Harina de Pescado



1T 2018: Recuperación precio peruano por pocas capturas de la 2da temporada 2017.

A partir de 3T 2018, Precio más en línea de tendencia por capturas Peruanas normales en las últimas 3 temporadas.

Precio Actual afectado por mortalidad porcina en China

## Cuotas Perú (norte-centro) :

Mayo a Julio:  
1,8 MM Ton  
(51% capturado)

Noviembre a Enero:  
2,0 MM Ton  
(98% capturado)

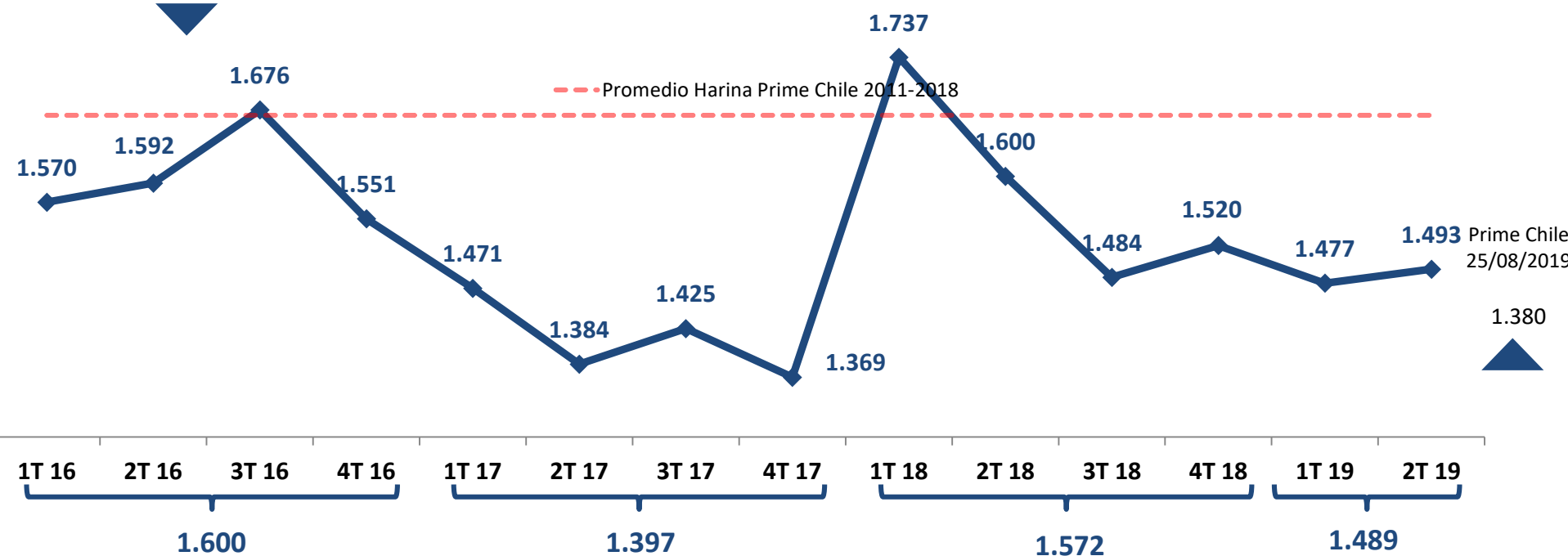
Mayo a Julio:  
2,8 MM Ton  
(85% capturado)

Noviembre a Enero:  
1,5 MM Ton  
(46% capturado)

Mayo a Julio:  
3,3 MM Ton  
(98% capturado)

Nov a Ene:  
2,1 MM Ton  
(98% capturado)

Mayo a Julio:  
2,1 MM Ton  
(98% capturado)

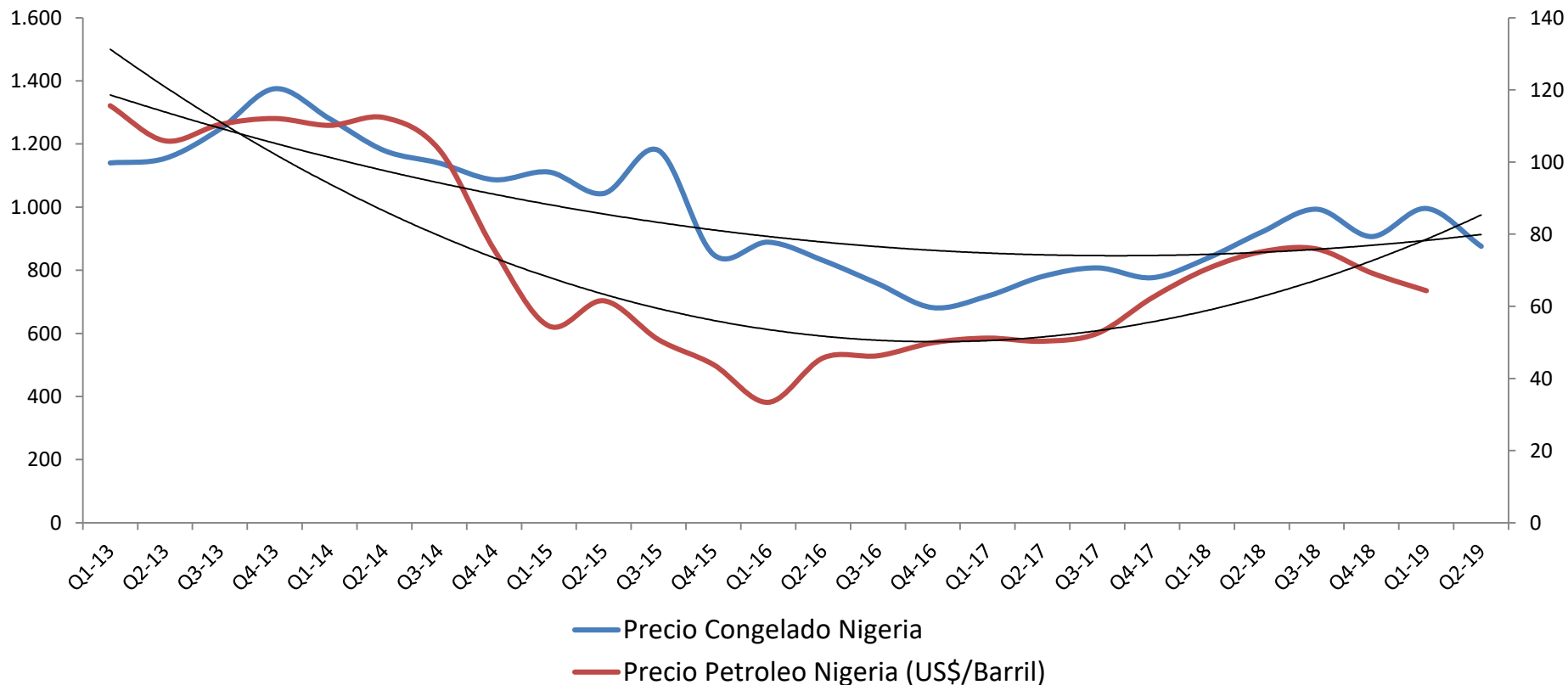


Fuente: IFFO y datos Camanchaca.



## Nigeria FJM FOB Pr vs Crude Oil Pr Nigeria

USD/Ton



Correlación 78%

# Distribución de mercados salmón Atlántico

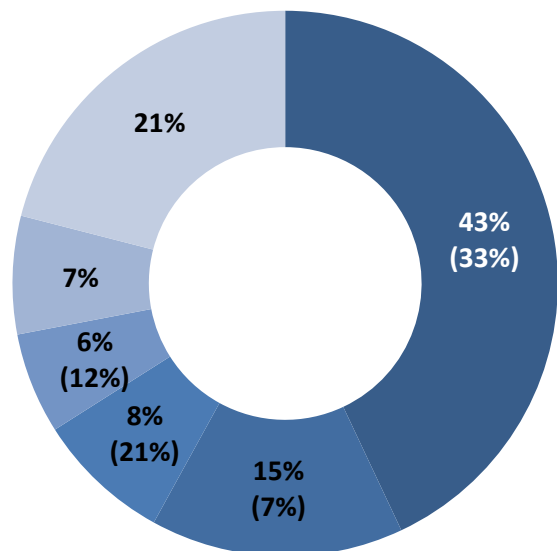
1S 2019 (1S 2018) % basado en ventas en dólares



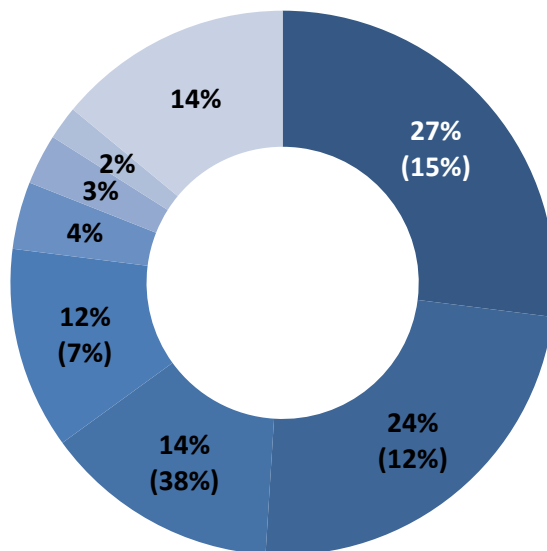
Total

Congelado: 59% (56%)

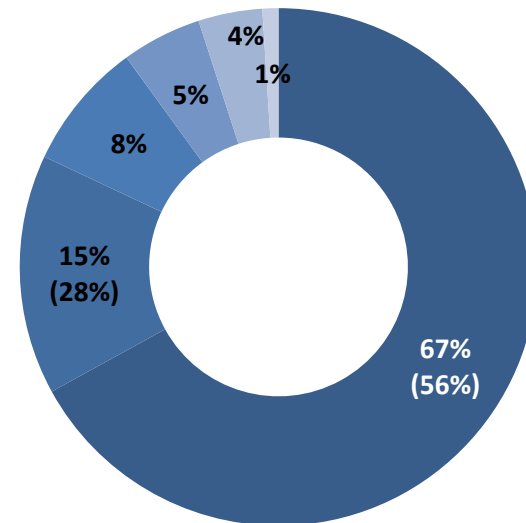
Fresco: 41% (44%)



■ EE.UU ■ México ■ Rusia  
■ Brasil ■ Japón ■ Otros



■ EE.UU ■ México ■ Rusia  
■ Japón ■ Chile ■ Costa Rica  
■ China ■ Otros



■ EE.UU ■ Brasil  
■ Chile ■ Argentina

## Distribución por Formatos

Formato	1S 2019	1S 2018
Entero	21%	40%
Filetes	48%	43%
Porciones	28%	13%
Otros	4%	4%



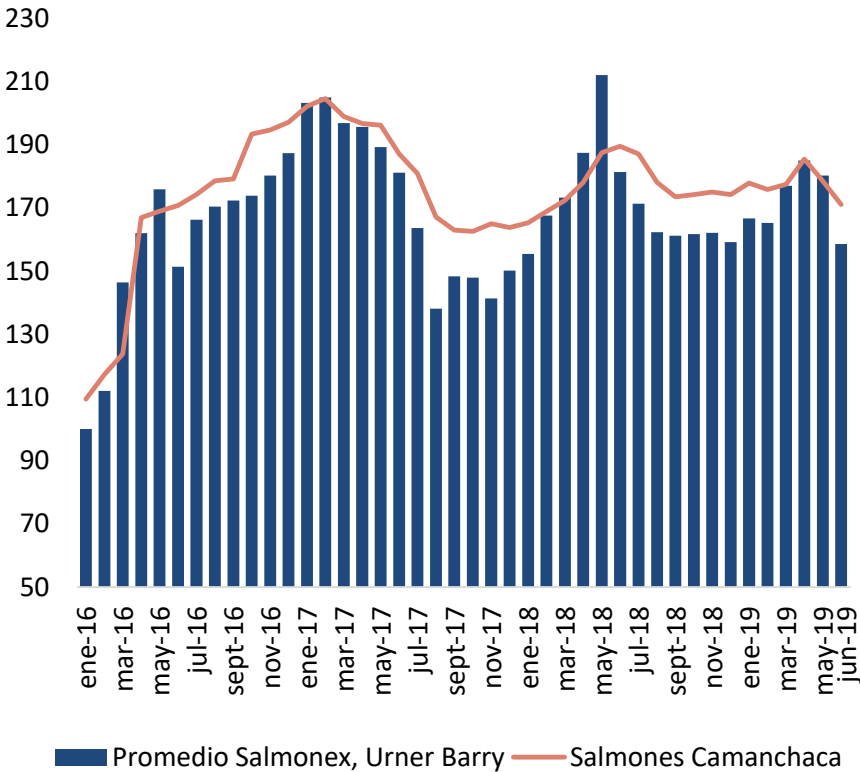
Mayor mix de valor agregado, lo que impacta el precio y los costos de producción.



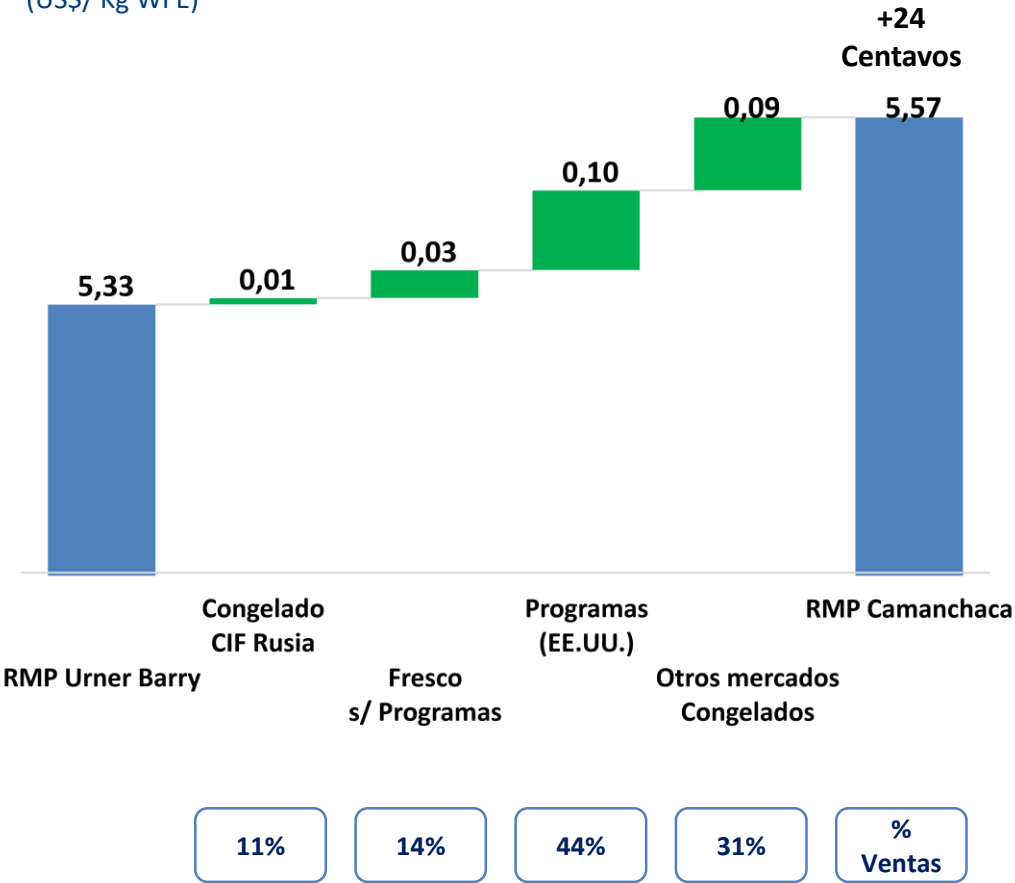
# Segmento Salmones vs Urner Barry



Salmones Camanchaca vs EE.UU. Benchmark  
(Promedio Salmonex, Urner Barry, Ene 2016 = Base 100)



RMP Urner Barry vs RMP Camanchaca al 1S 2019  
(US\$/ Kg WFE)



# Altos inventarios en Pesca

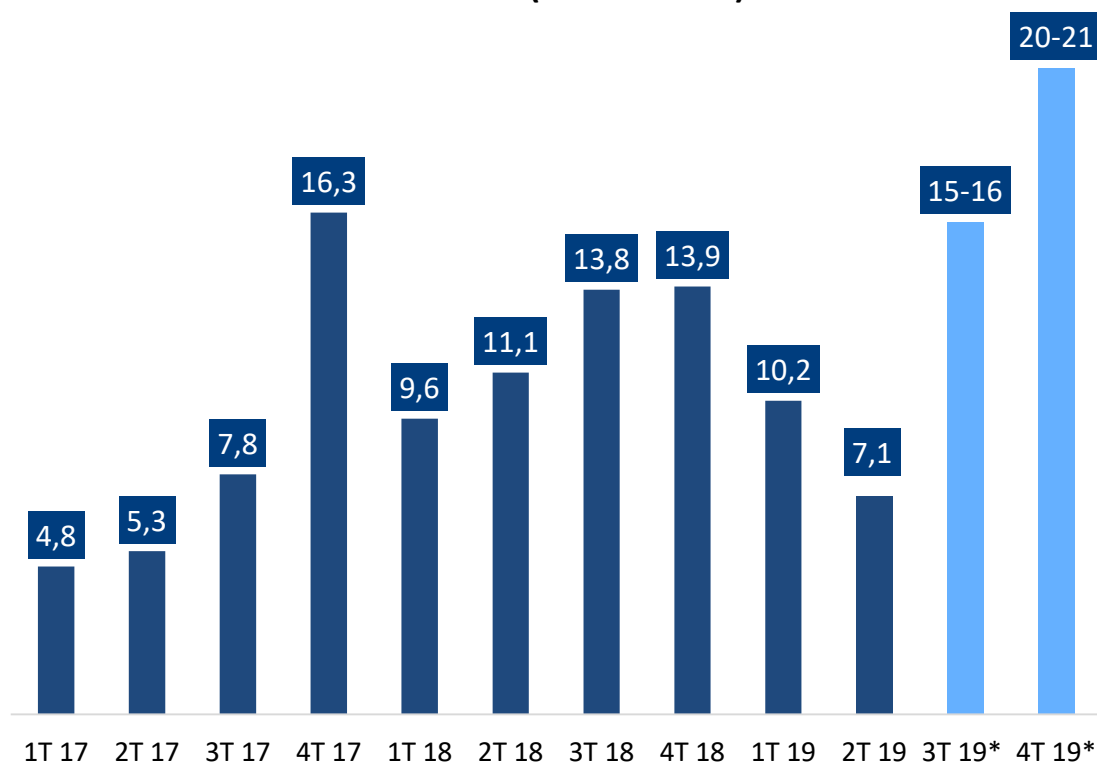


	30-06-2019			31-12-2018		30-06-2018	
	Cantidad Física	Meses de producción	MUS\$	Cantidad Física	MUS\$	Cantidad Física	MUS\$
<b>Salmones</b>							
Salar (Ton)	2.510	0,9	24.206	3.692	27.193	4.326	35.041
Total Salmones (Ton)			24.206		27.193		35.041
<b>Pesca</b>							
Harina de Pescado (Ton)	15.004	3,6	15.646	5.003	6.538	7.893	8.437
Aceite de Pescado (Ton)	2.740	2,7	2.524	459	431	1.370	1.291
Jurel Congelado (Ton)	12.875	5,2	5.979	3.549	1.859	5.583	2.104
Conservas (miles de cajas)	861	10,3	9.298	293	3.608	800	8.907
Langostinos (Ton)	263	5,3	3.077	137	1.606	215	2.674
Total Pesca			36.524		14.042		23.413
<b>Cultivos</b>							
Mejillones (Ton)	2.272	2,7	4.276	1.228	2.765	3.834	7.904
Abalones (Ton)	42	3,6	795	22	573	20	431
Total Cultivos (Ton)			5.071		3.338		8.335
<b>Total Compañía</b>			65.801		44.573		66.789

- Buena temporada de Jurel, que explica altos niveles de inventario en congelado y conservas.
- Menor demanda de harina de pescado en China.



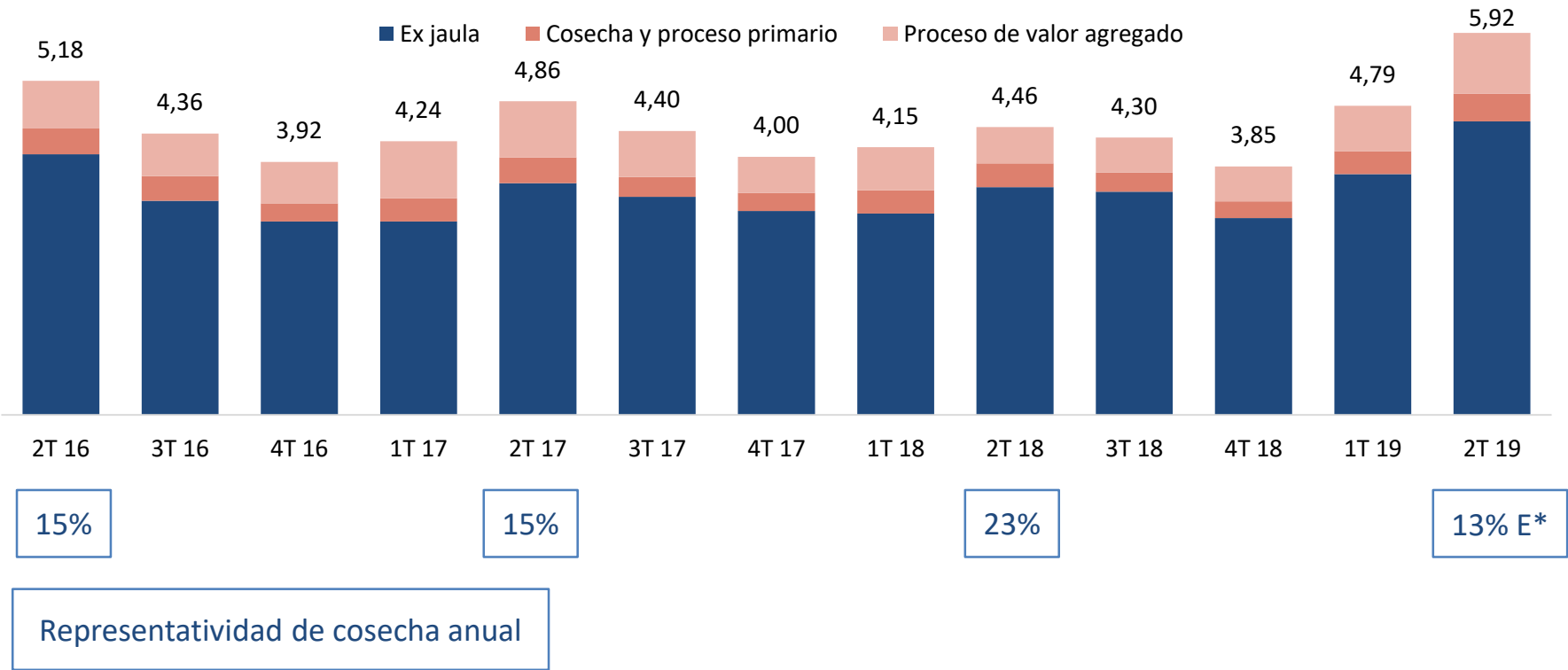
Cosechas (M Tons WFE)



- Cosechas del 2T 2019 representan el 13% del estimado anual.
- Cosechas del 2H 2019 son el 70% de la producción anual.
- 20.000 toneladas adicionales (WFE) de salmón Atlántico en 2019 vs 2017 (mismas zonas de cultivo).
- Recuperación de cosechas estimadas de 54.000 - 55.000 toneladas de WFE de salmón Atlántico para 2019.



US\$/Kg WFE

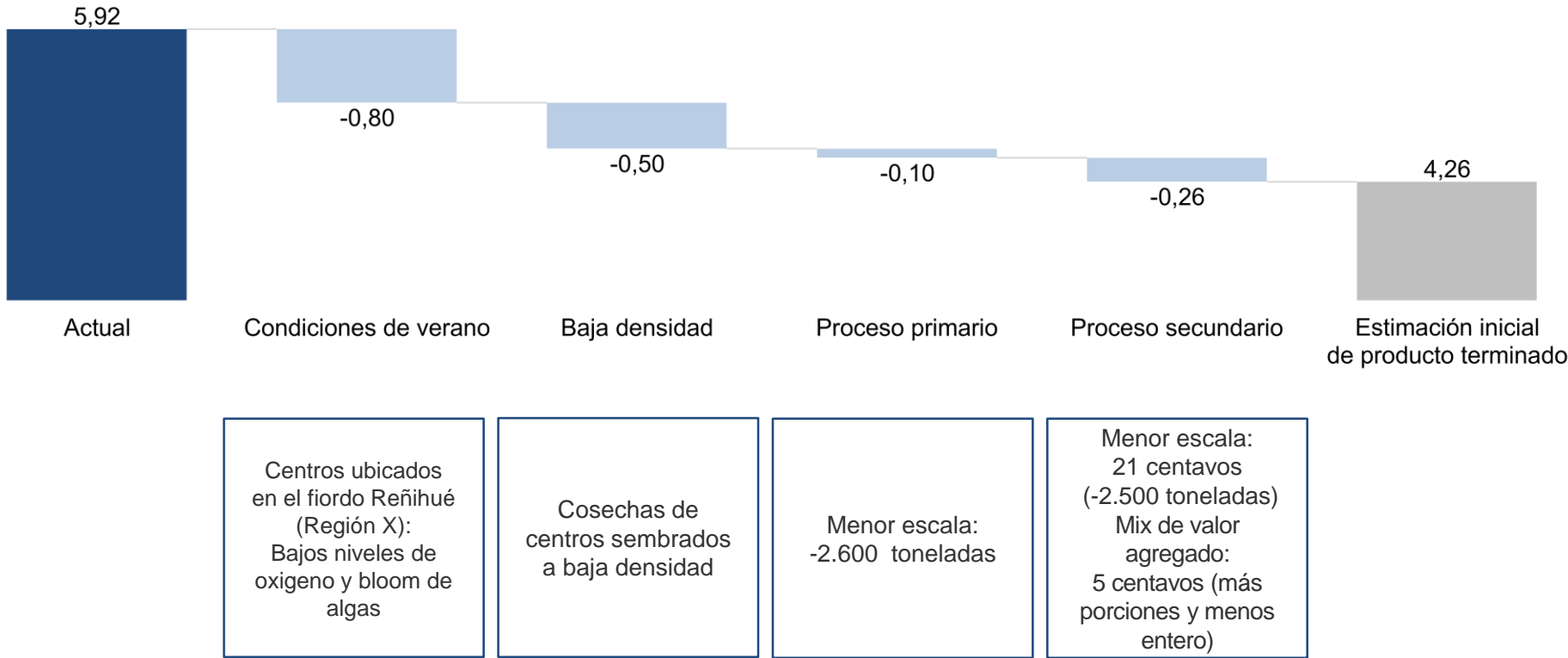


\*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones



Costos de producción

US\$/Kg WFE



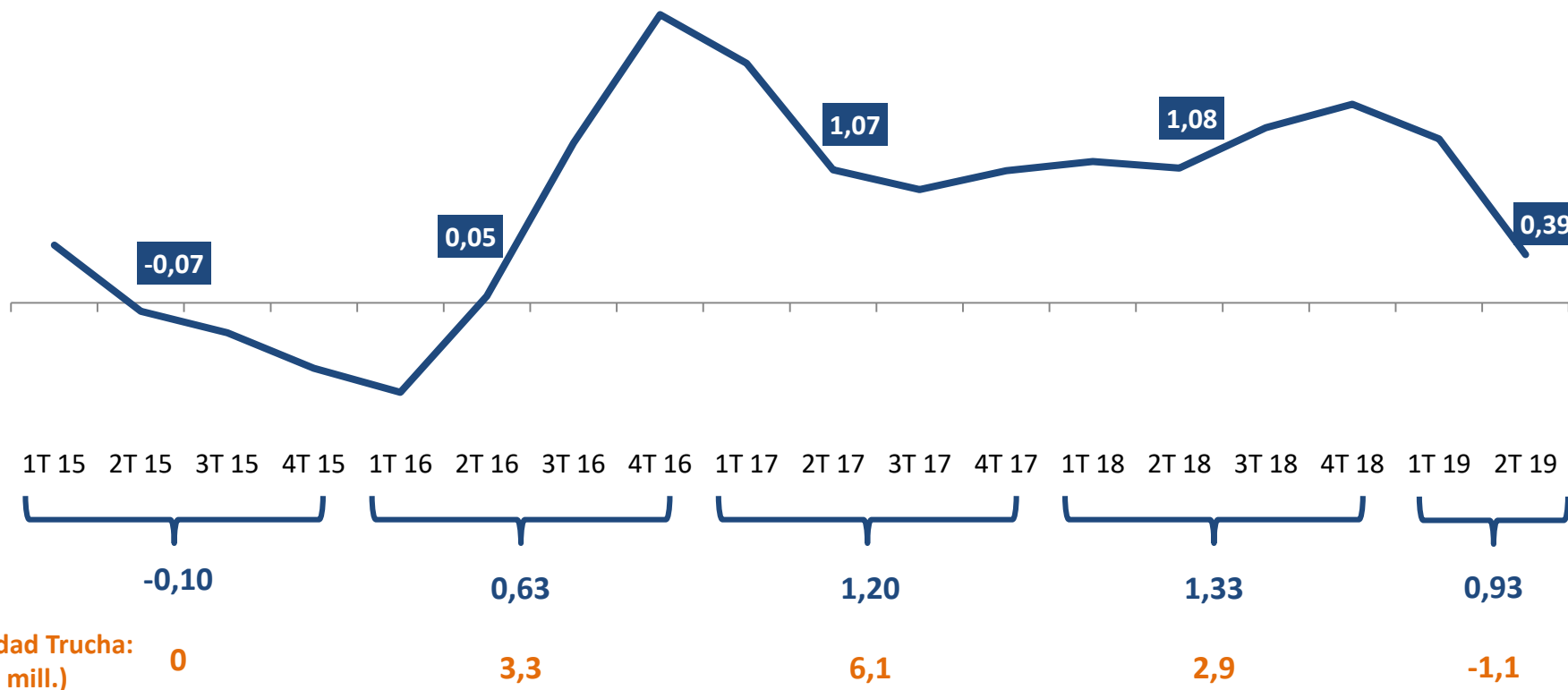


# Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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

— EBIT sin cuenta en participación de Trucha ni operación con MP de 3ros



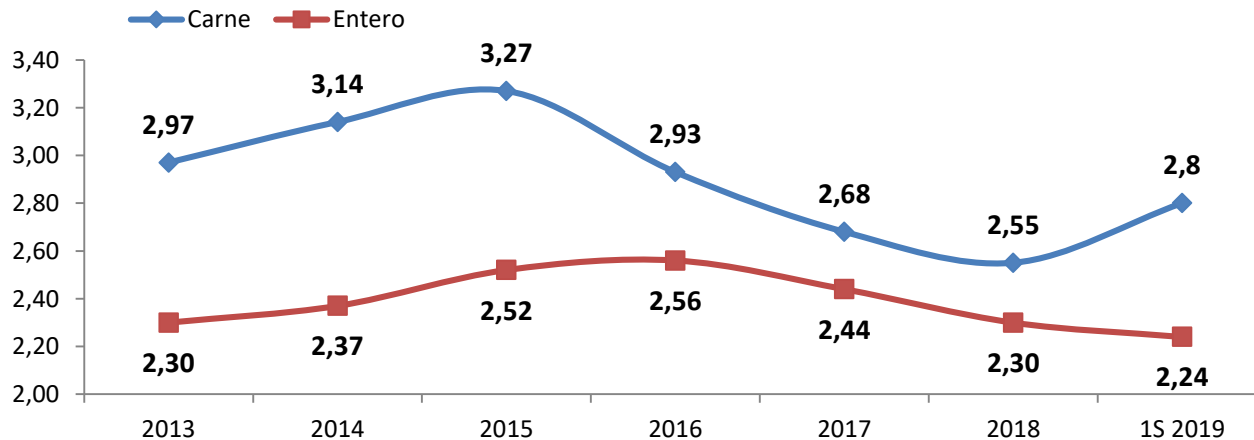
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero



- EBITDA de US\$ 0,6 mill. en 1S 2019 vs US\$ -0,6 mill. En 1S 2018.
- Negocio continúa afectado: menores rendimientos y mayores compras de MP a 3ros

Acumulado al cierre 1° Semestre			2014	2015	2016	2017	2018	2019
Materia Prima	MP Propia	[Miles Ton]	15,3	17,1	6,8	19,8	15,0	12,1
	MP Terceros	[Miles Ton]	3,4	3,3	6,0	3,0	8,1	8,0
	Total MP procesada	[Miles Ton]	18,7	20,4	12,8	22,8	23,1	20,0
	Kg / Cuelga	Kg / Cuelga	39,9	45,6	41,8	50,6	36,3	39,9
	Costo	CLP\$/Kg MP	113	123	144	120	141	153
Producción	Rendimiento carne	%	24,7	23,1	20,1	20,0	19,9	19,4
	Calibre 100-300 Unid/Kg	%	87	77	53	65	57	50
	Producción Total	[Miles Ton]	6,4	6,7	4,3	6,4	6,2	6,1
EBITDA		MMUS\$	3,6	2,2	0,7	1,4	-0,6	0,6

## Precio de producto terminado de exportación



Proporción Retail/Granel  
Camanchaca

2019: 22% / 78%  
2018: 19% / 81%  
2017: 26% / 74%

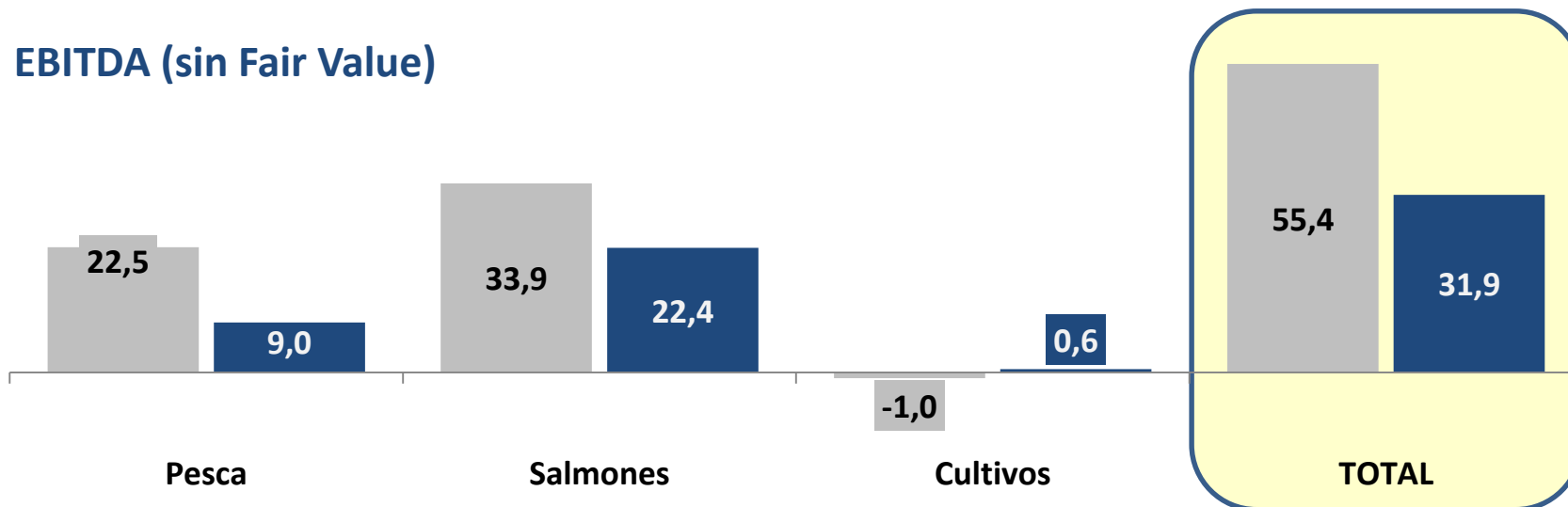
# Resultados

(millones de dólares)

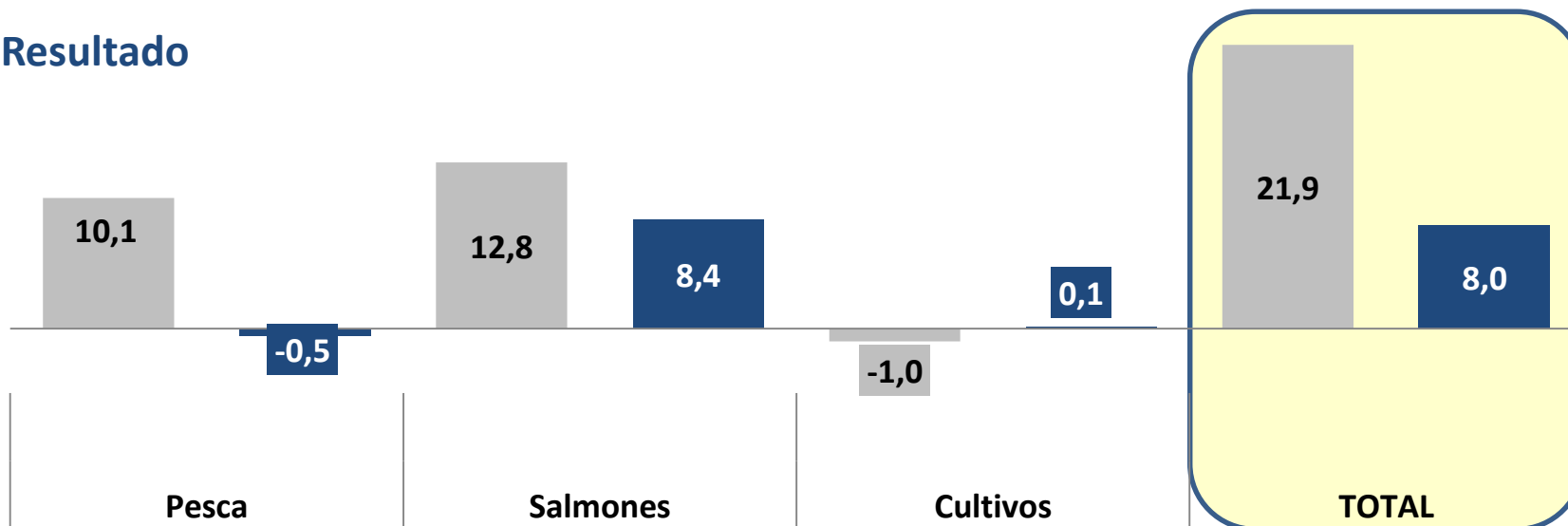


■ 1S 2018 ■ 1S 2019

## EBITDA (sin Fair Value)



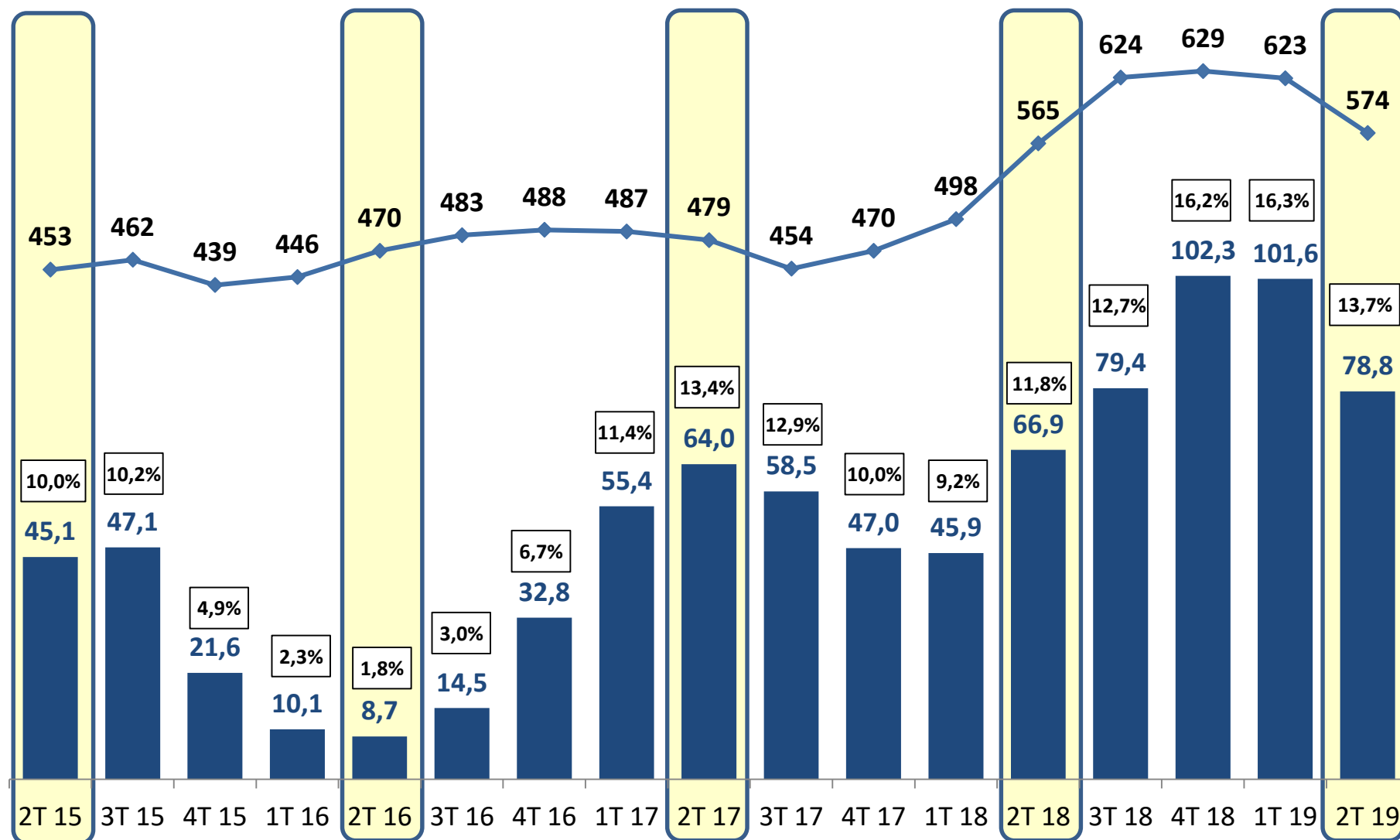
## Resultado



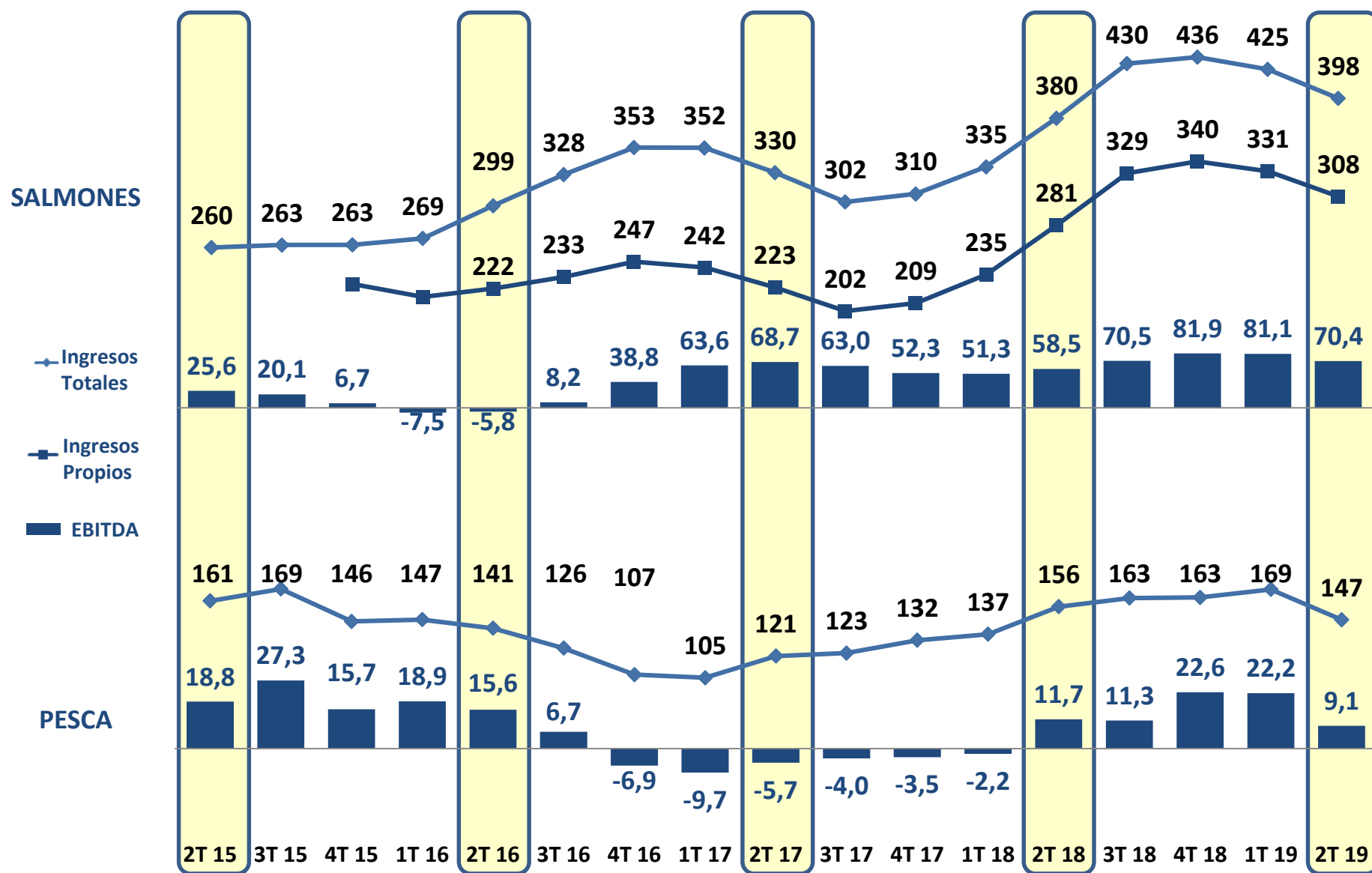
## Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA ◆ Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



# Evolución de últimos 4 trimestres móviles

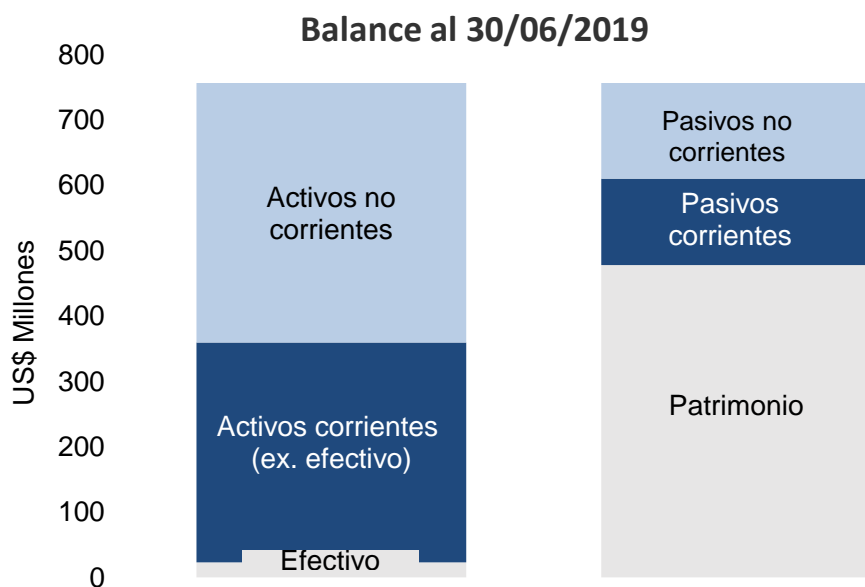






US\$ millones	1S 2019	1S 2018
<b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>	<b>-12,4</b>	<b>2,9</b>
<b>Dividendos pagados (netos)</b>	<b>-16,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Impuestos pagados</b>	<b>-5.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-33,7</b>	<b>-25,3</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>60,2</b>	<b>45,9</b>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>22,9</b>	<b>33,7</b>

- Operación: Afectada por bajos volúmenes de venta y por necesidades de capital de trabajo de los segmentos de pesca y salmones.
- Inversiones: Aumento de 33% debido al plan de cosechas e inversiones del período 2019-2021.
- Financiamiento: En el 1S 2019 aumentó la deuda en US\$ 60 millones:
  - Crecimiento de activo biológico.
  - Aumento de inventarios.
  - Inversiones en activo fijo.



	30-06-2019	30-06-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	119	83
Patrimonio/activos	63%	65%
Deuda Neta/EBITDA (LTM)	1,51	1,23



*Resultados 2T 2019*  
*4 de Septiembre, 2019*