



Camanchaca

*Resultados 2T 2019  
4 de Septiembre, 2019*



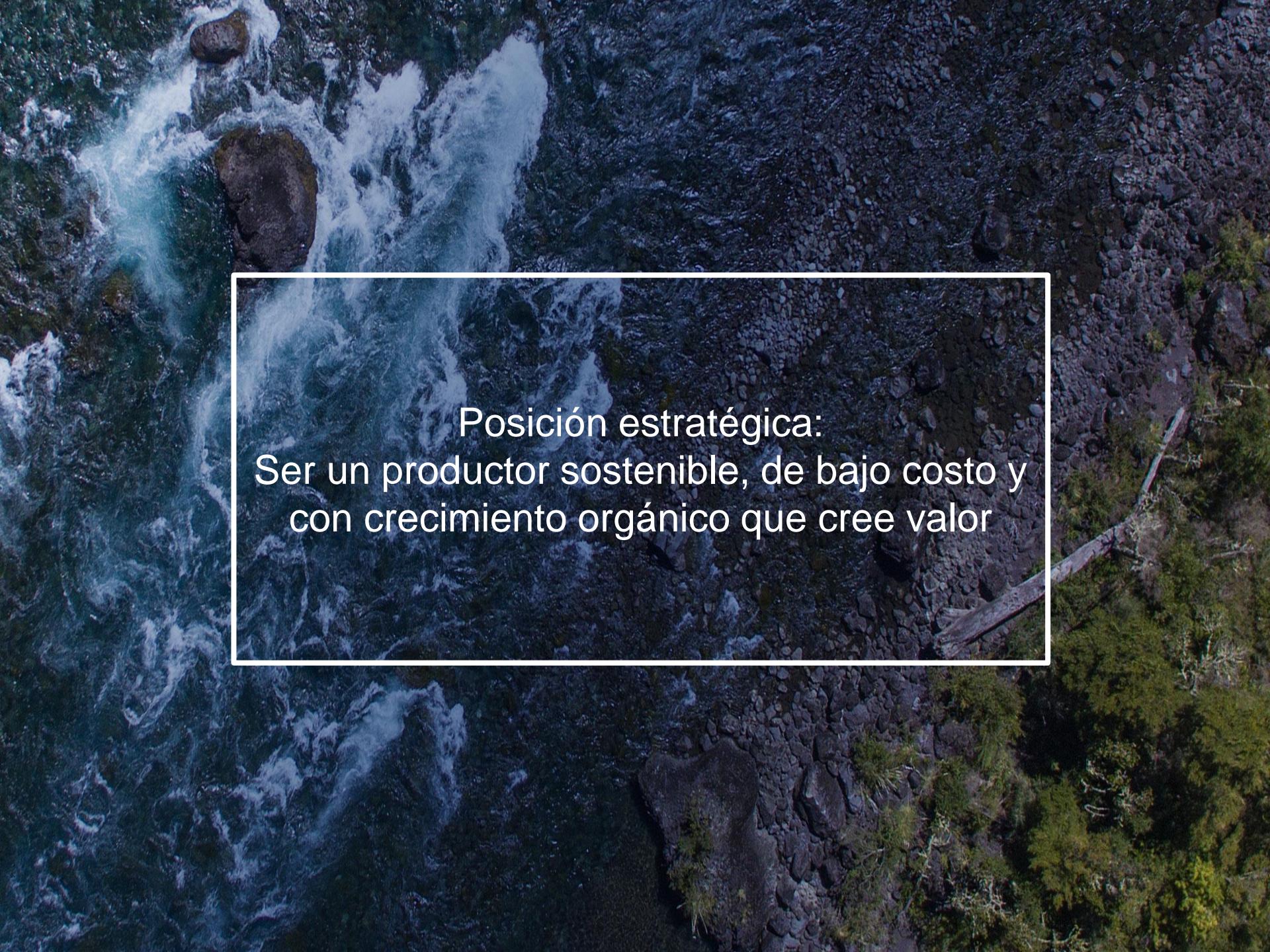
# Capital Markets Day - Oslo

23 de Agosto 2019

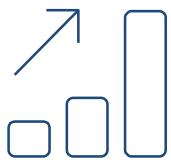
# *El salmón es una de las proteínas con menor impacto en el medio ambiente*



| Huella de carbono<br>(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<br>(litros/kg)                                 | 2.000 | 4.300 | 6.000 | 15.400 |
| Uso de la superficie<br>(m <sup>2</sup> /100 gr proteína)      | 3,7   | 7,1   | 11    | 102    |

The background image shows a high-angle view of a waterfall cascading down a steep, rocky cliff. The water is a vibrant blue-green color, creating white foam as it falls. The surrounding terrain is dark and rugged, with patches of green vegetation and fallen logs. A thin white rectangular border encloses the central text area.

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



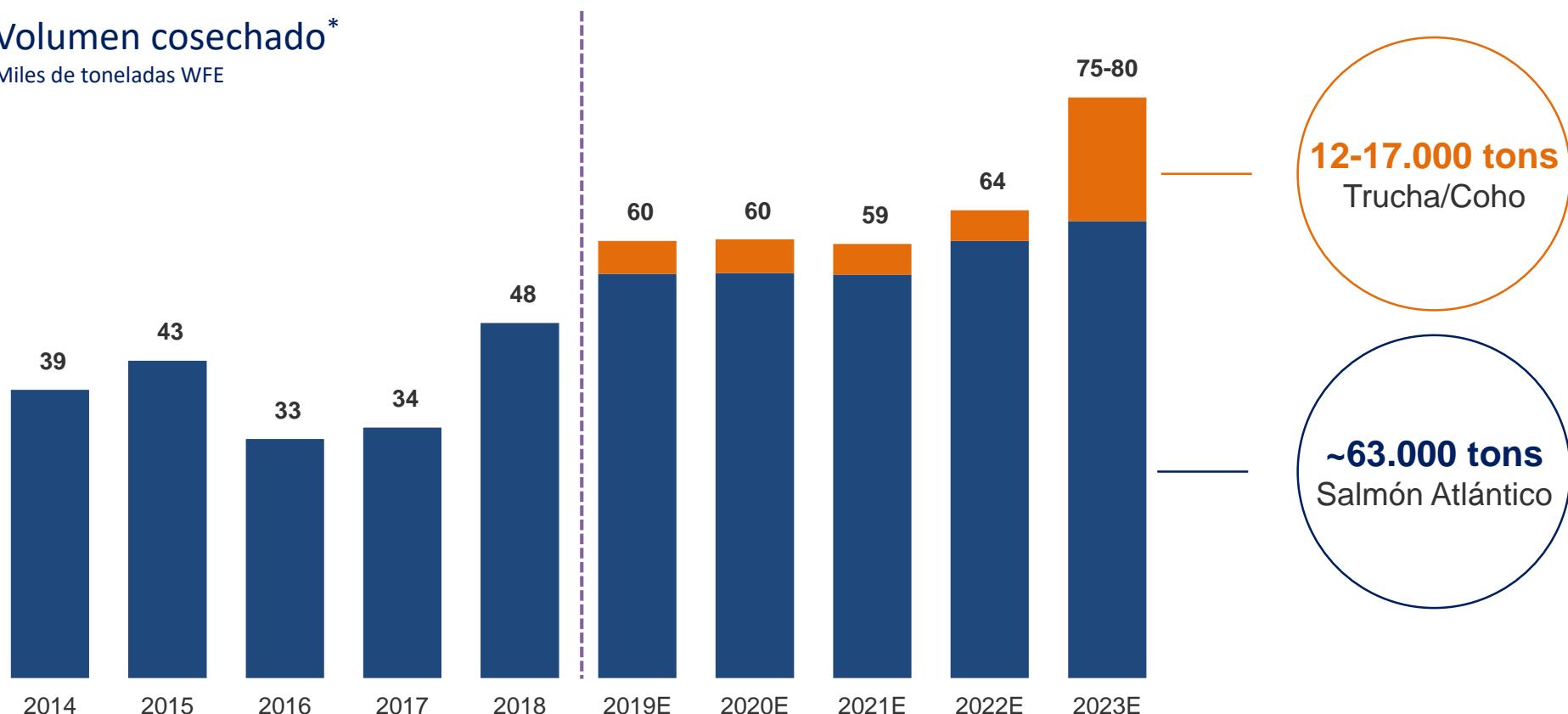
## Sostenibilidad progresiva

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.

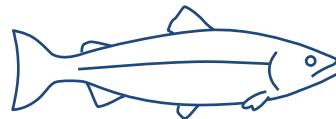


## Agua dulce



- 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.

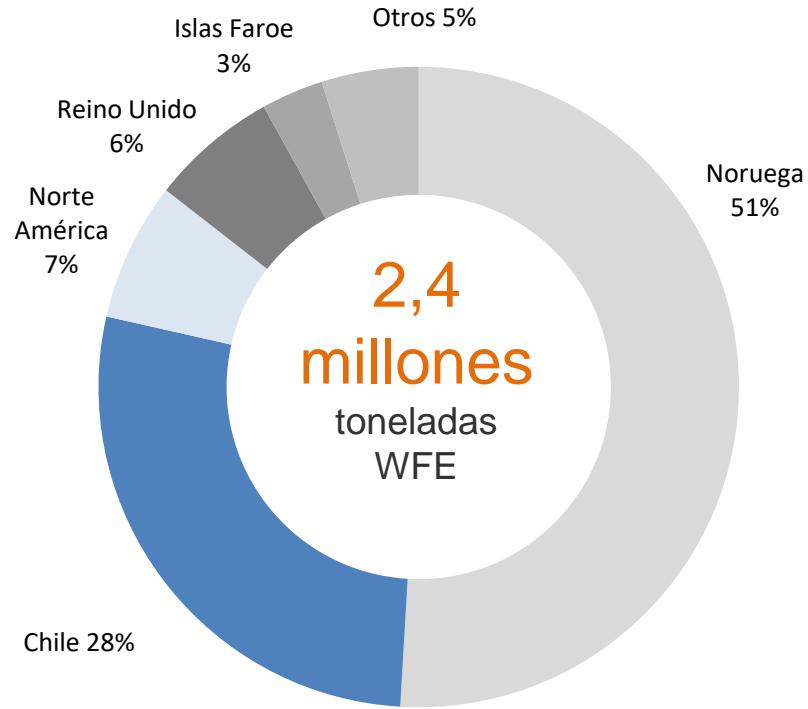
## Proceso



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

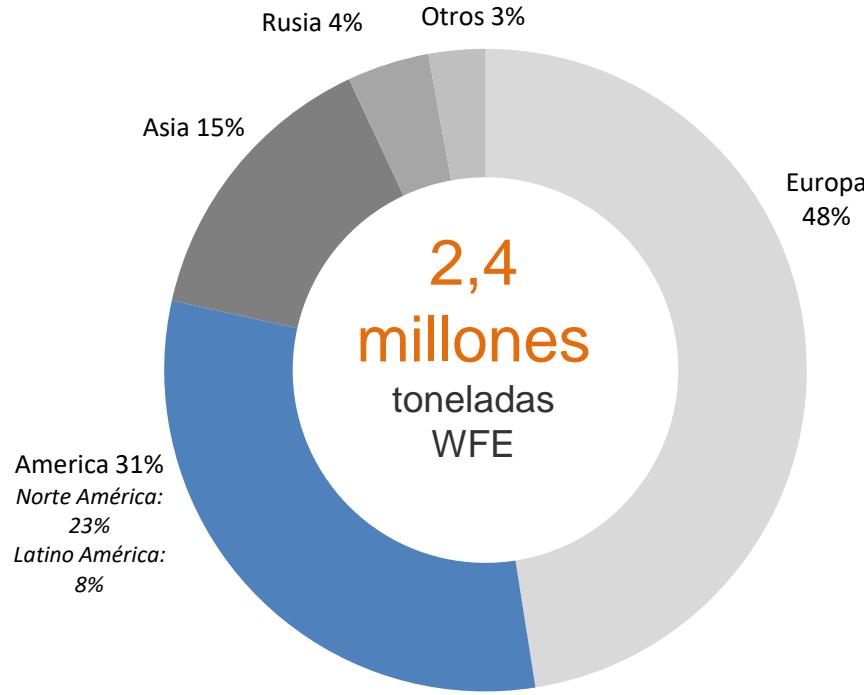


### Producción Mundial anual



Fuente: Kontali

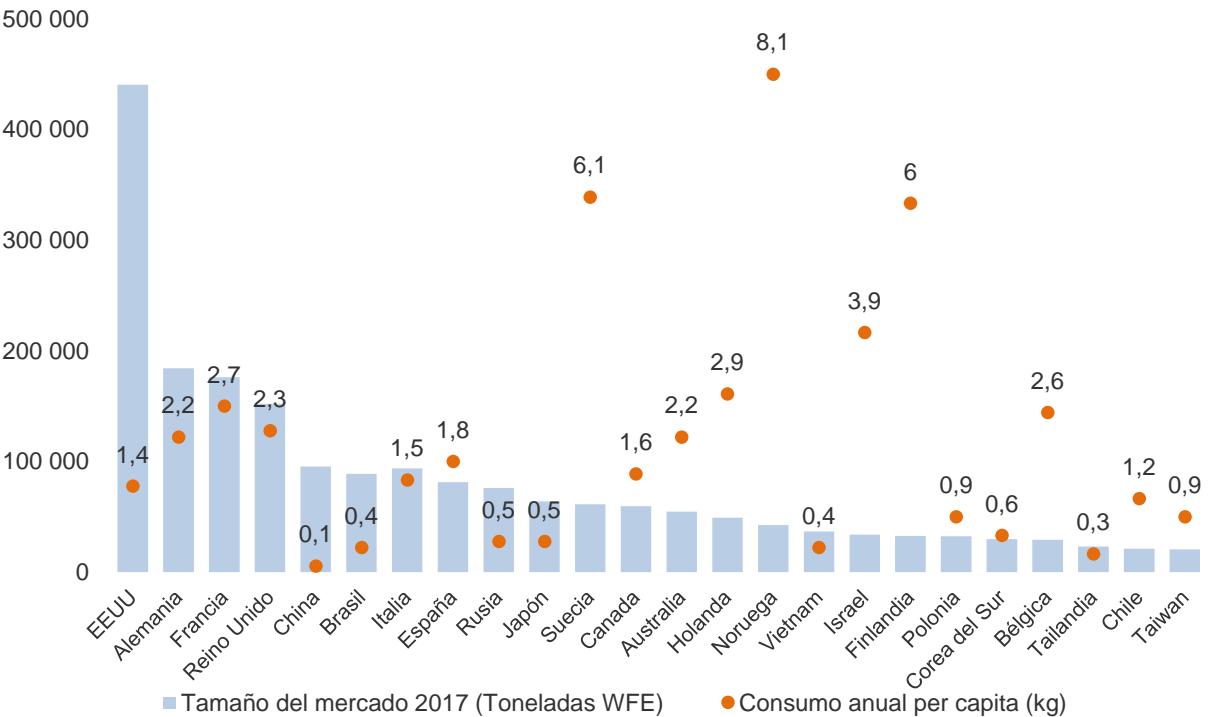
### Demanda Mundial anual



# 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*

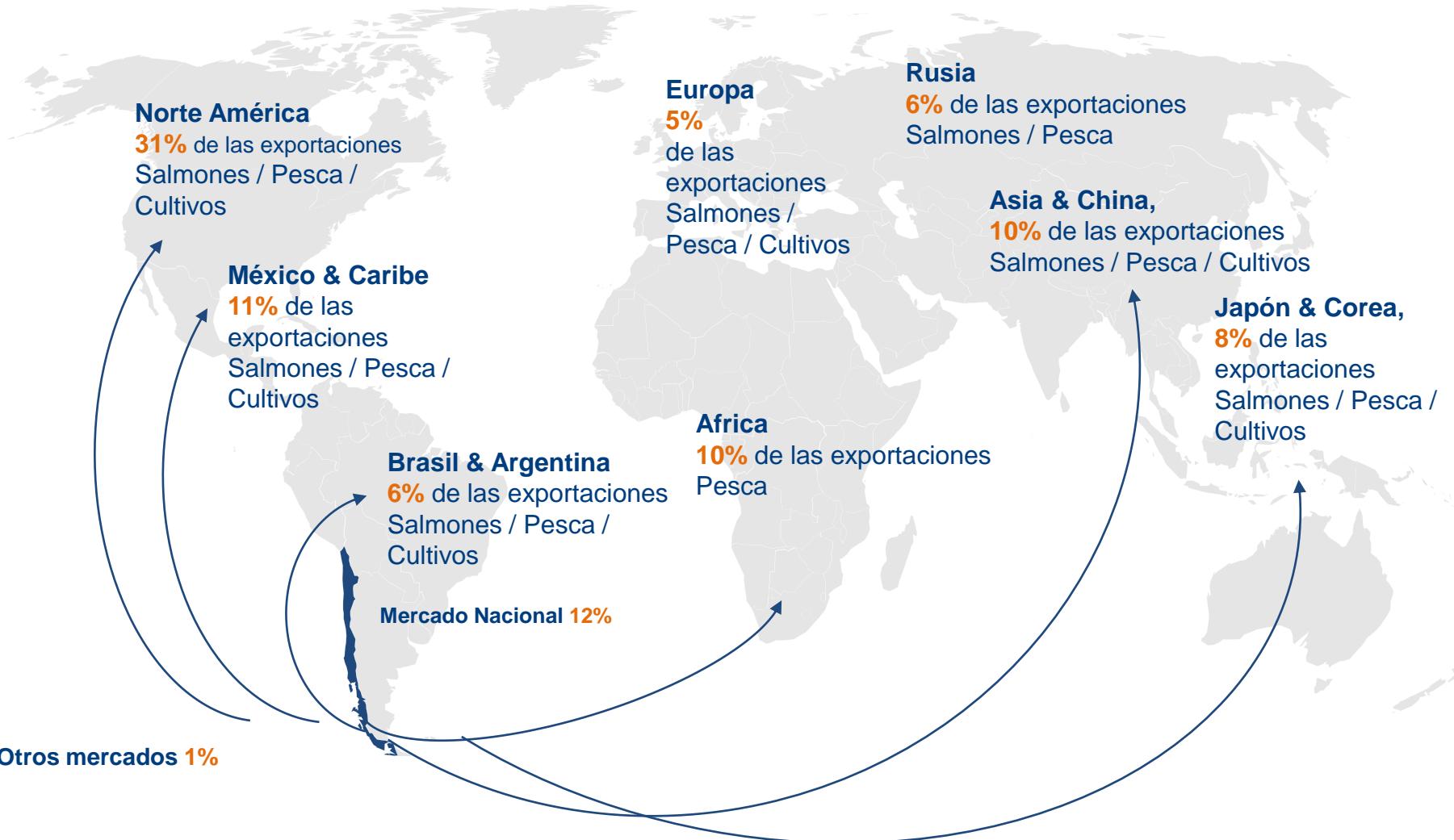


1. Producir un producto nutritivo
2. Cultivar salmón de manera sostenible
3. Garantizar el bienestar del pez
4. Seguir prácticas de procesamiento responsables
5. Ofrecer calidad y disponibilidad predecible y continua



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



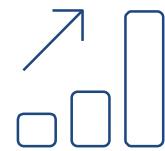
Comunidades  
prósperas



Empleos de calidad



Negocio rentable y  
responsable





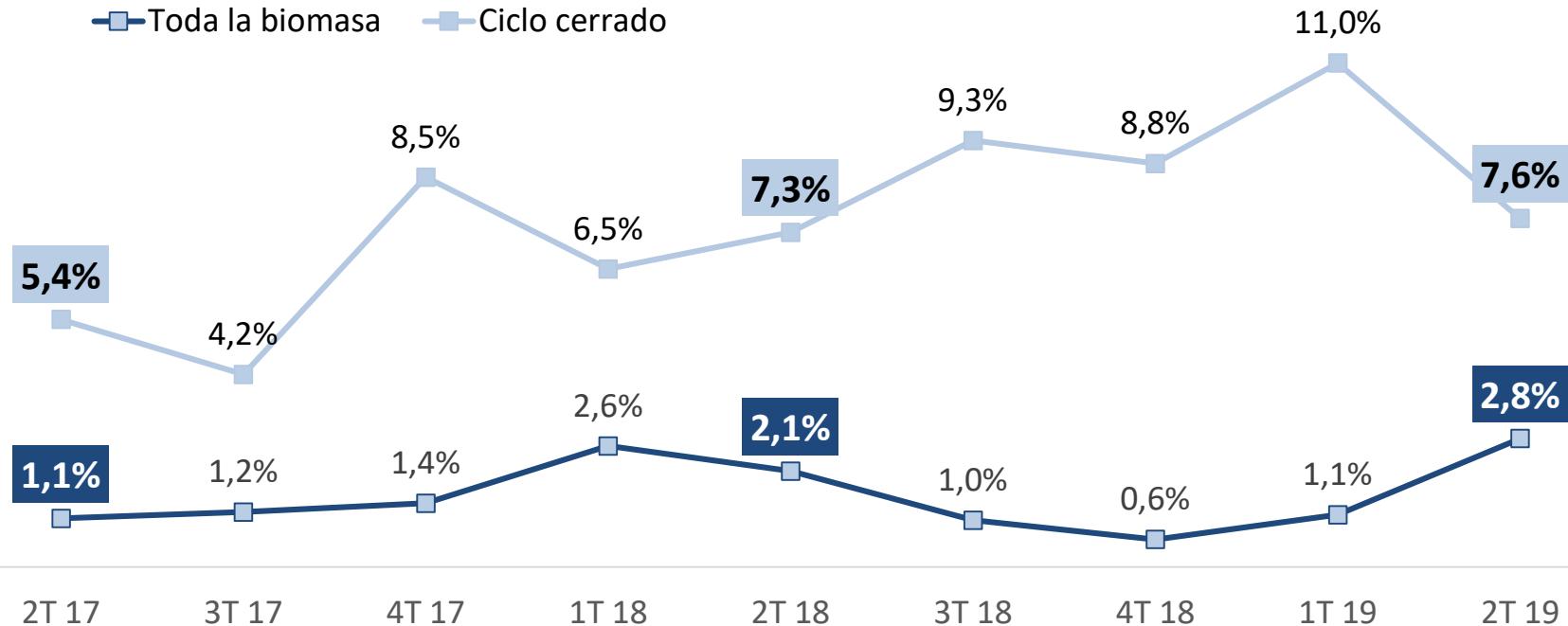
## Nuestra hoja de ruta





## Mortalidad

■ Toda la biomasa ■ Ciclo cerrado





|                                | 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 cáligos

- 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 incentivas 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 cáligos
- Peróxido (reciente)

## Áreas de riesgo medio y alto de Camanchaca

- Las áreas pueden clasificarse en distintos niveles de riesgo de cáligos 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

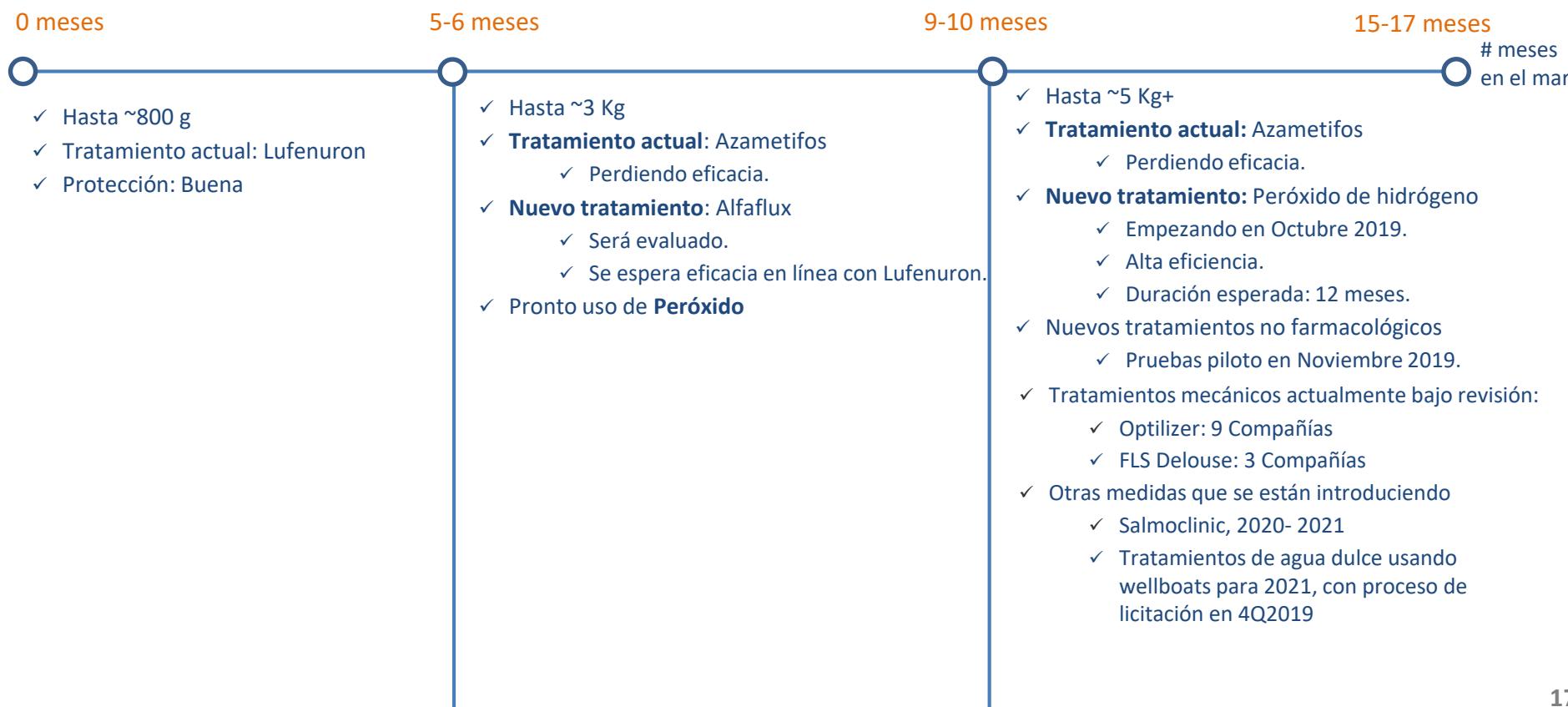
\* CAD Centros de Alta Diseminación: Instancias con más de 3 cáligos hembras ovígeras por pez en promedio.

# Situación de cáligos 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





Camanchaca

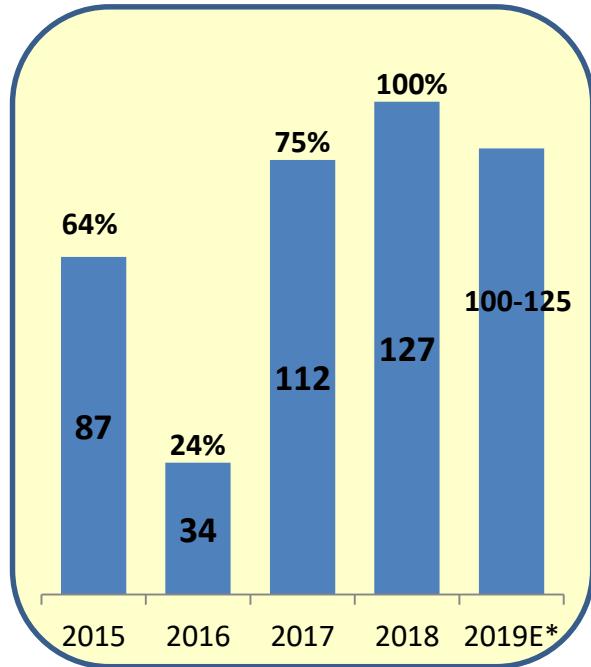
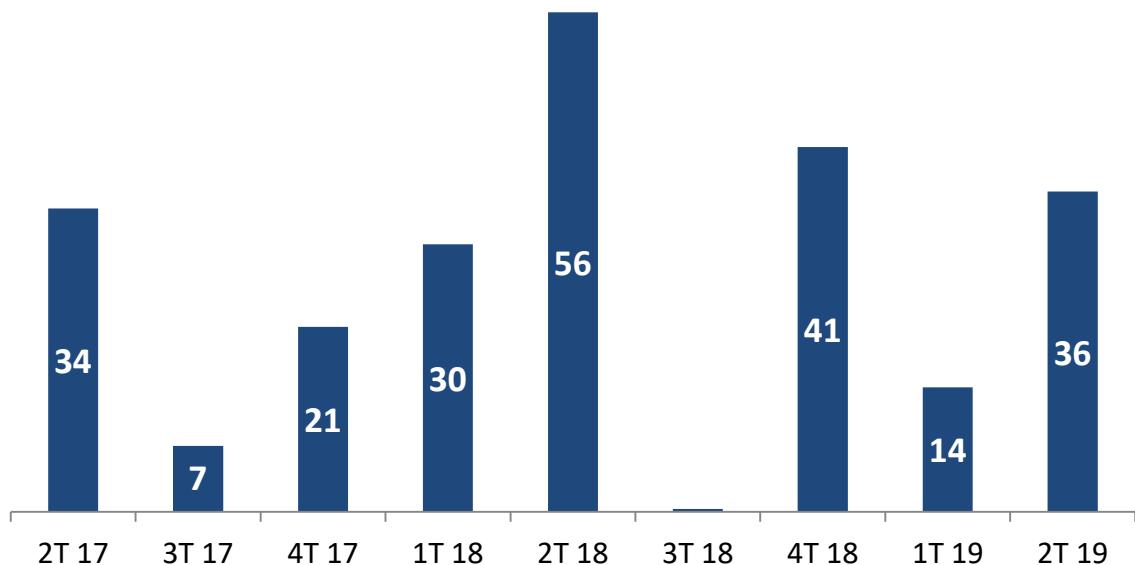
*Resultados 2T 2019  
4 de Septiembre, 2019*

# Capturas Pelágicas del Norte

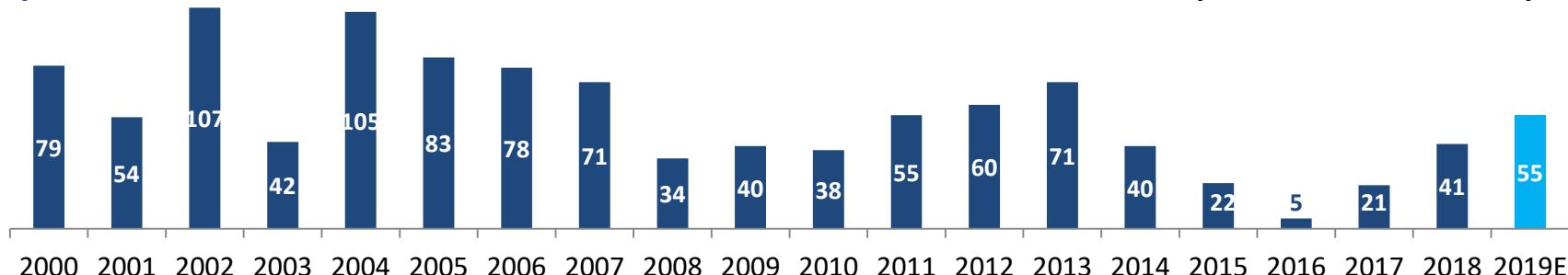


Temporada pesca estuvo retrasada por abundante biomasa, pero de bajos calibres.  
Bajos rendimientos en aceite 0,5% 1S 2019 vs 3,4% en 1S 2018

Miles de toneladas (Incluye capturas propias y compras a 3°s)



Capturas históricas de los 4T



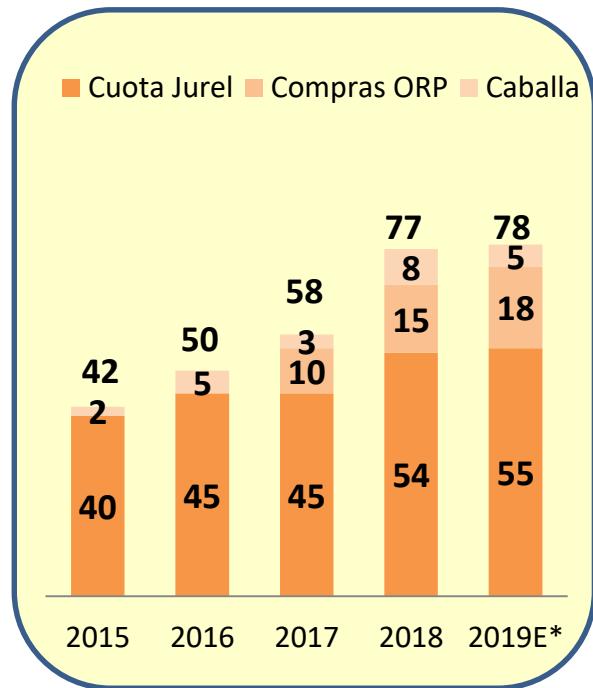
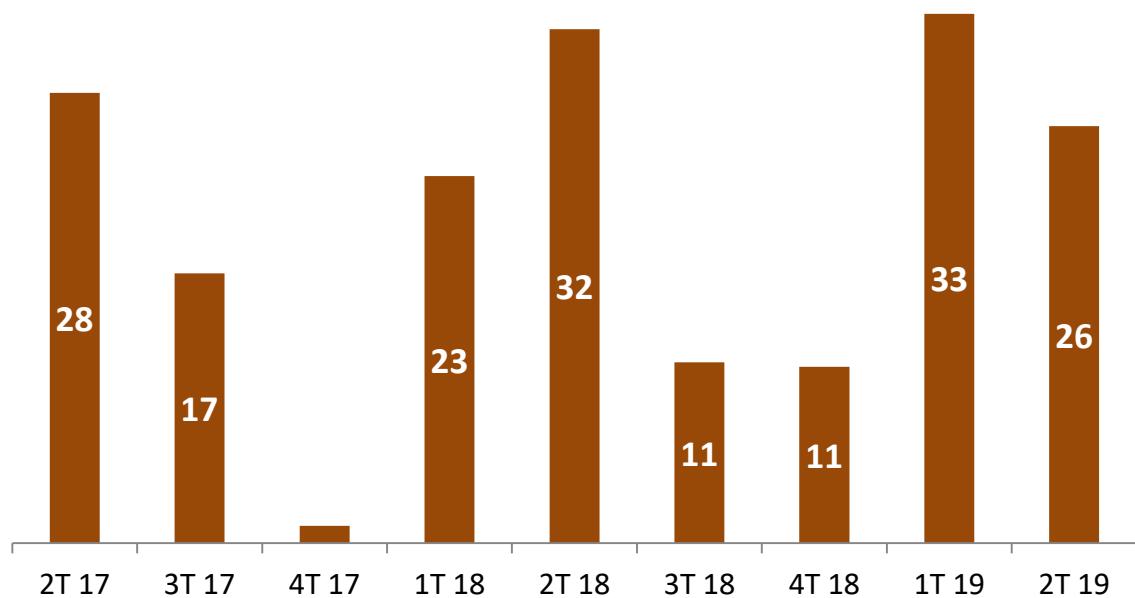
\*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

# 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



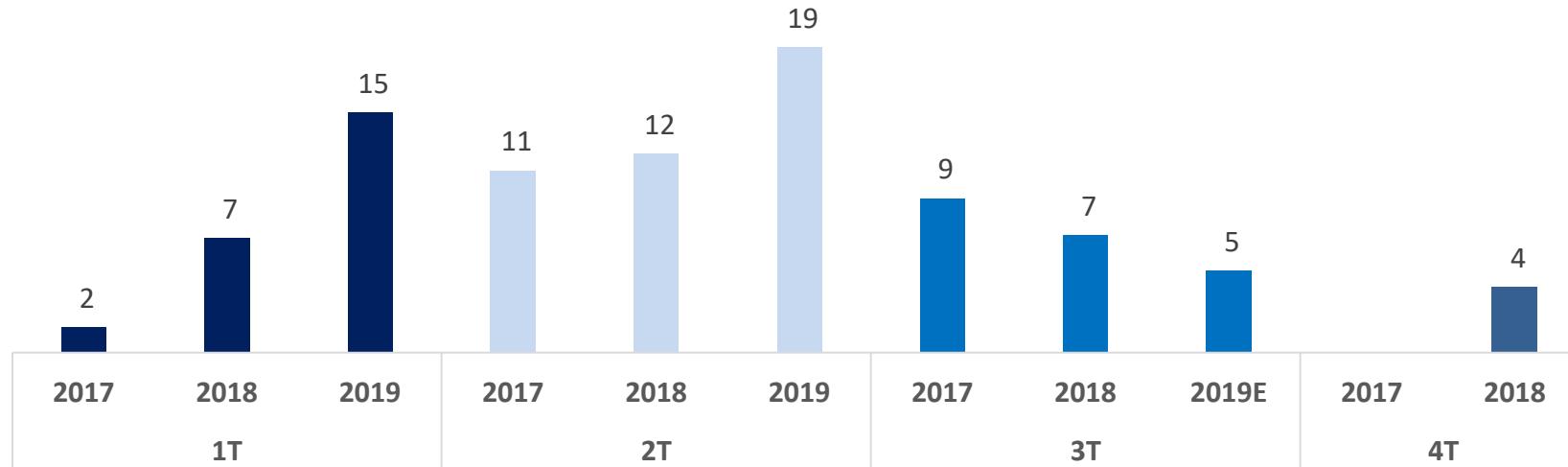
| Principales KPI                                    | UM         | 1S 2019 | 1S 2018 | Δ      | Δ%   |
|----------------------------------------------------|------------|---------|---------|--------|------|
| Litros Diesel/Ton Pesca                            | Lts/Ton    | 45      | 70      | -25    | -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% |
| Impuesto Específico 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.

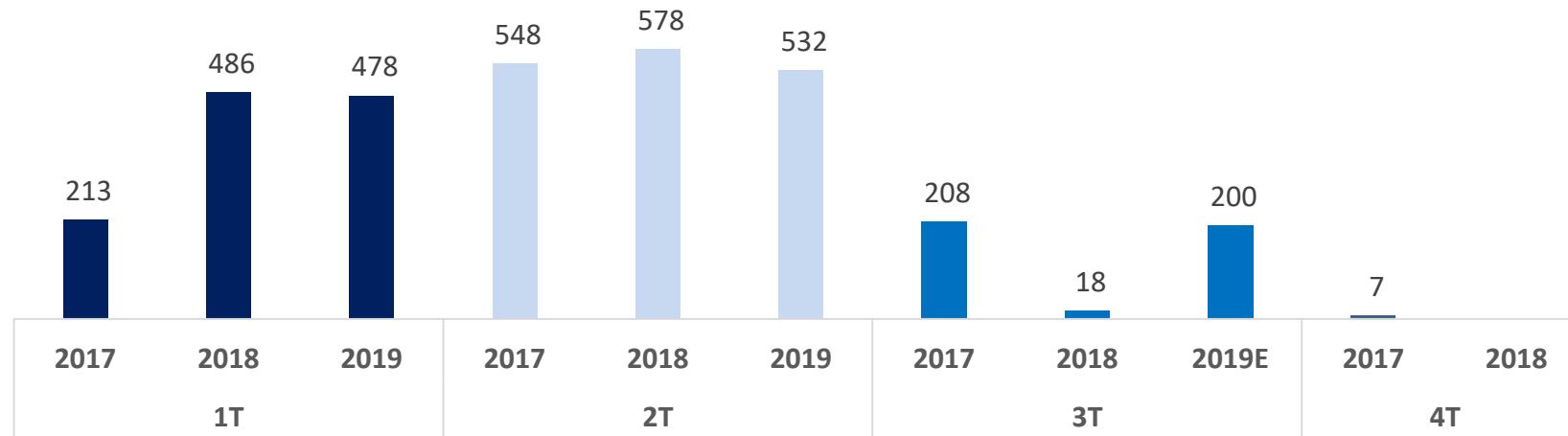
# Evolución producción Jurel Congelado y Conservas



## Jurel Congelado (M Ton)



## Conservas (M Cajas)

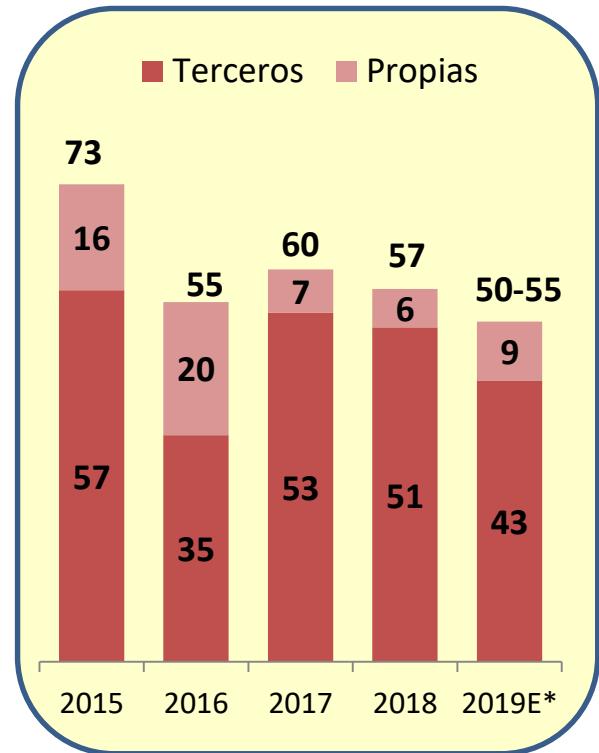
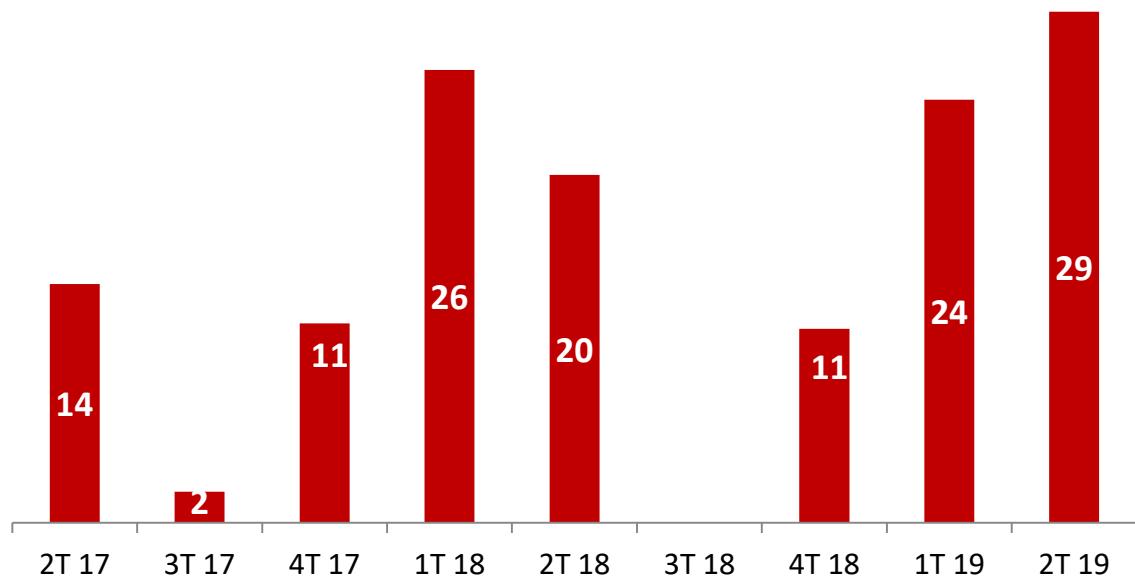


# Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Avance de captura 89% en 1S 2019.

Miles de toneladas (Incluye capturas propias y compras a 3°s)



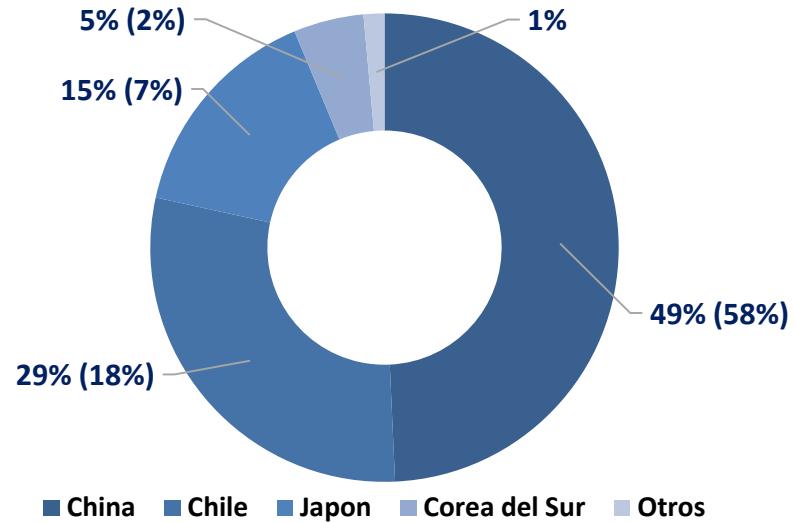
\*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

# Distribución de mercados Pesca

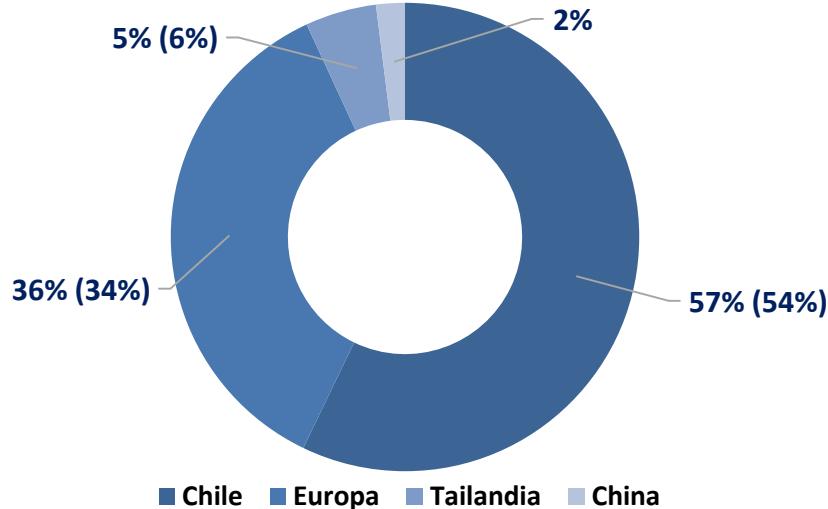
1S 2019 (1S 2018) % basado en ventas en dólares



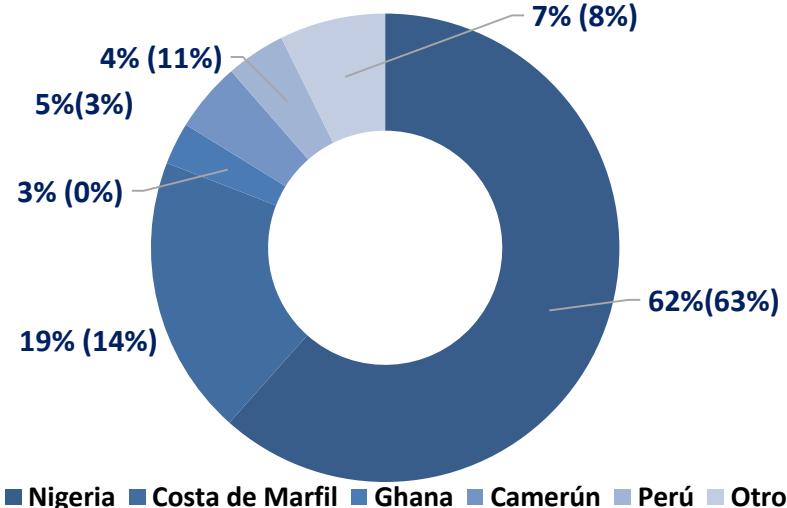
## Harina de Pescado



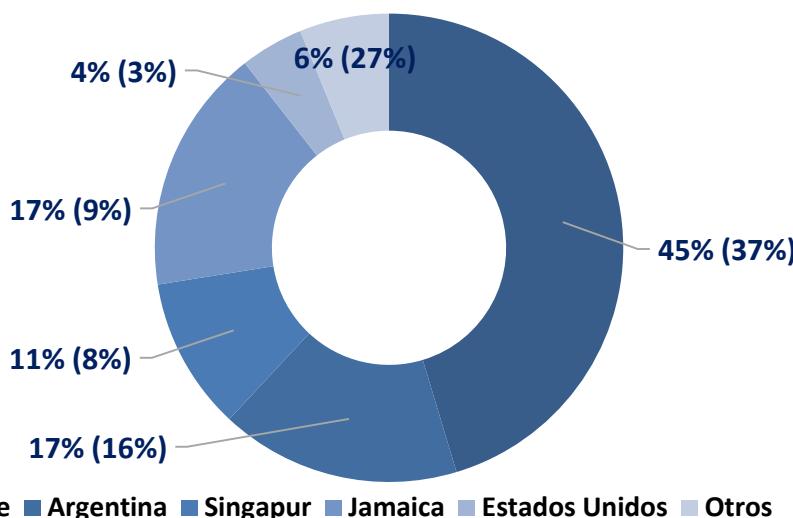
## Aceite de Pescado



## Jurel Congelado



## Jurel Conserva



# Precio Harina de Pescado

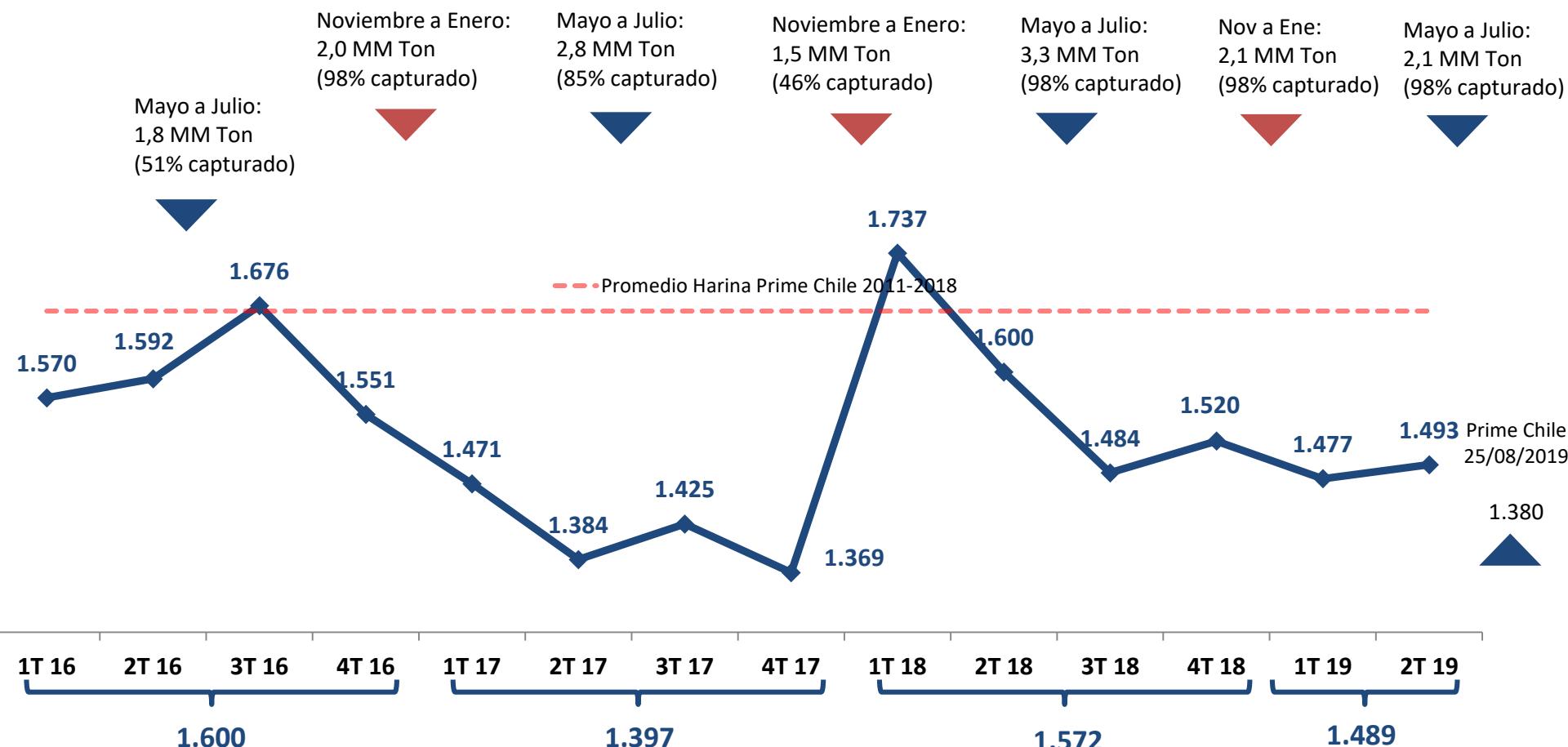


1T 2018: Recuperación precio peruano por pocas capturas de la 2da temporada 2017.

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) :

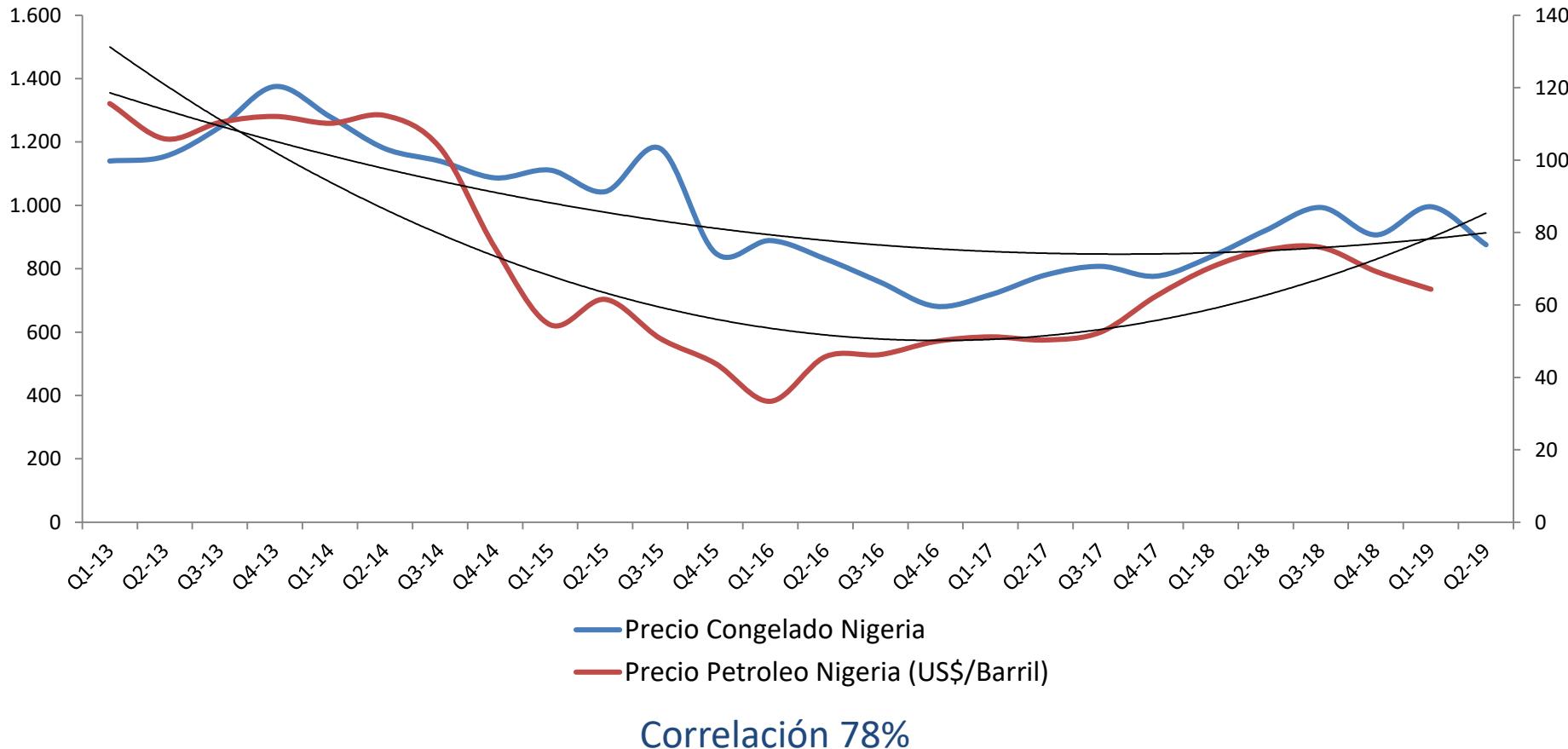


Fuente: IFFO y datos Camanchaca.



## Nigeria FJM FOB Pr vs Crude Oil Pr Nigeria

USD/Ton

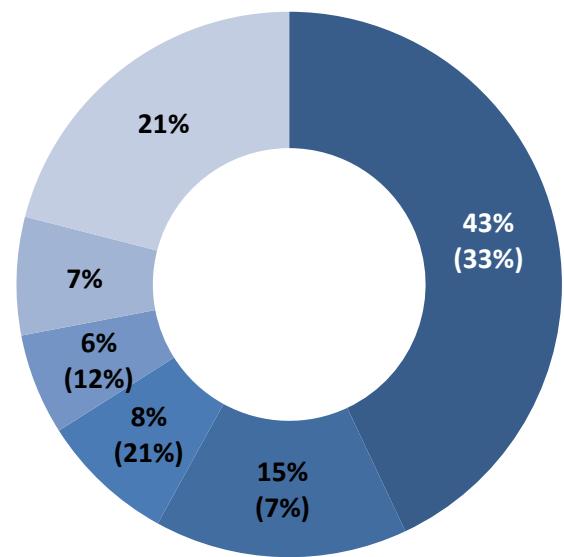


# Distribución de mercados salmón Atlántico

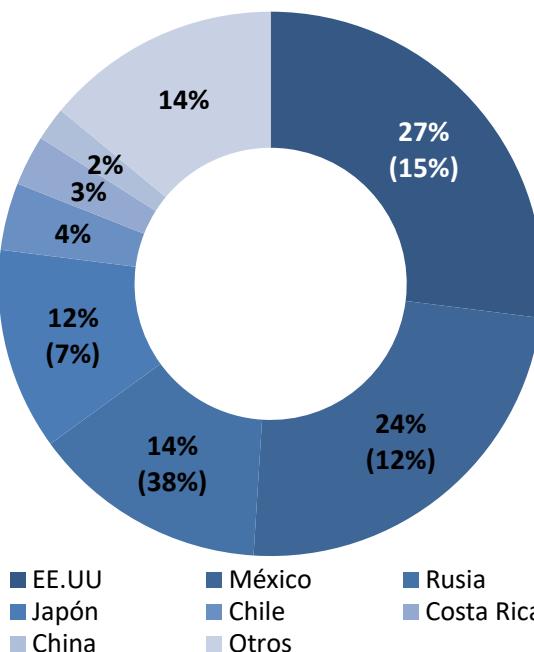
1S 2019 (1S 2018) % basado en ventas en dólares



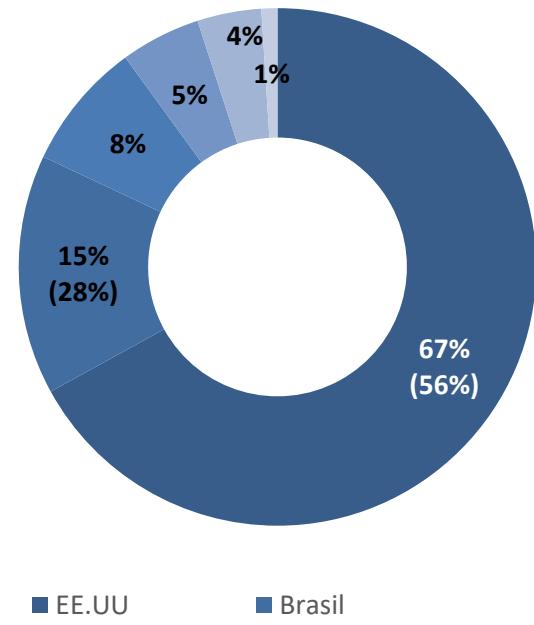
Total



Congelado: 59% (56%)

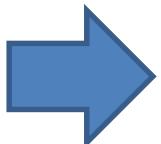


Fresco: 41% (44%)



## Distribución por Formatos

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

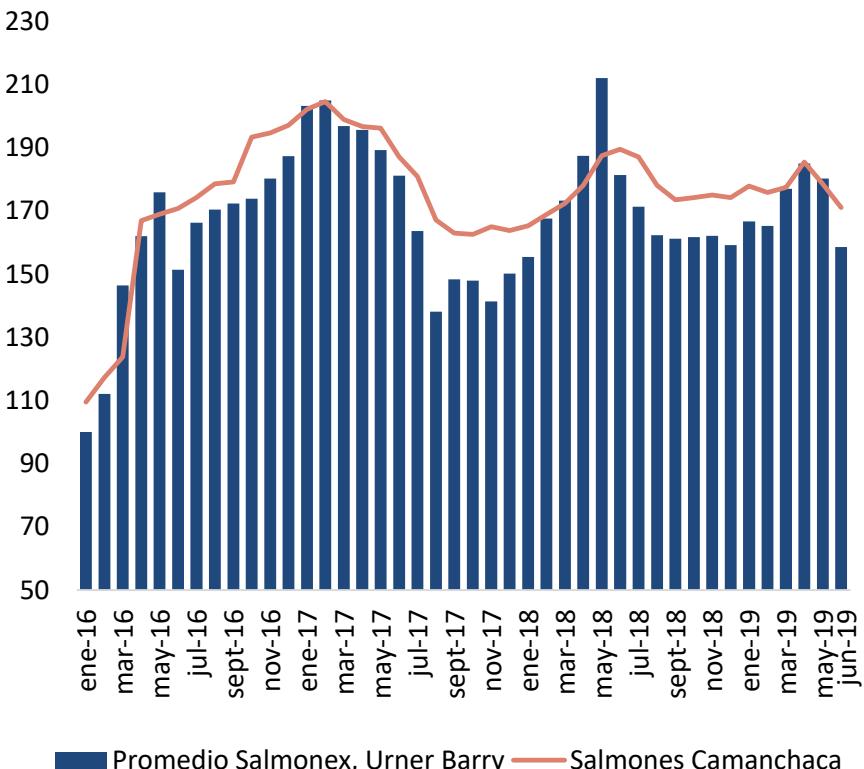


Mayor mix de valor agregado, lo que impacta el precio y los costos de producción.

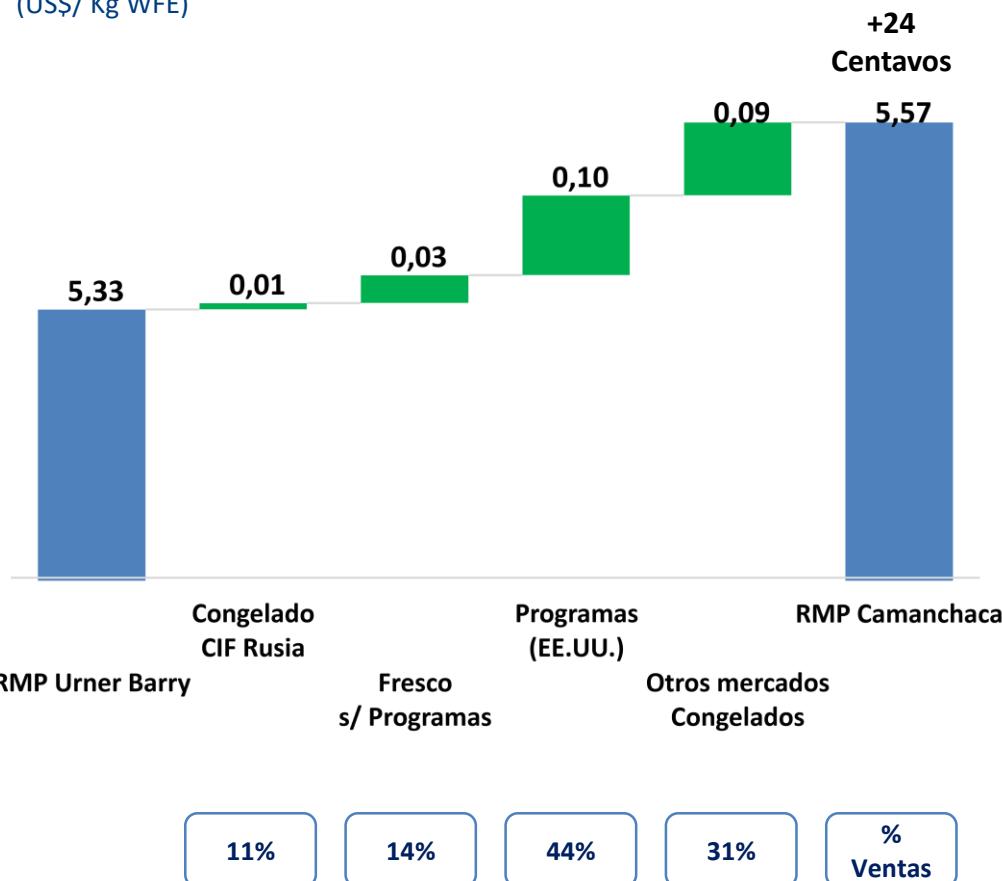
# Segmento Salmones vs Urner Barry



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



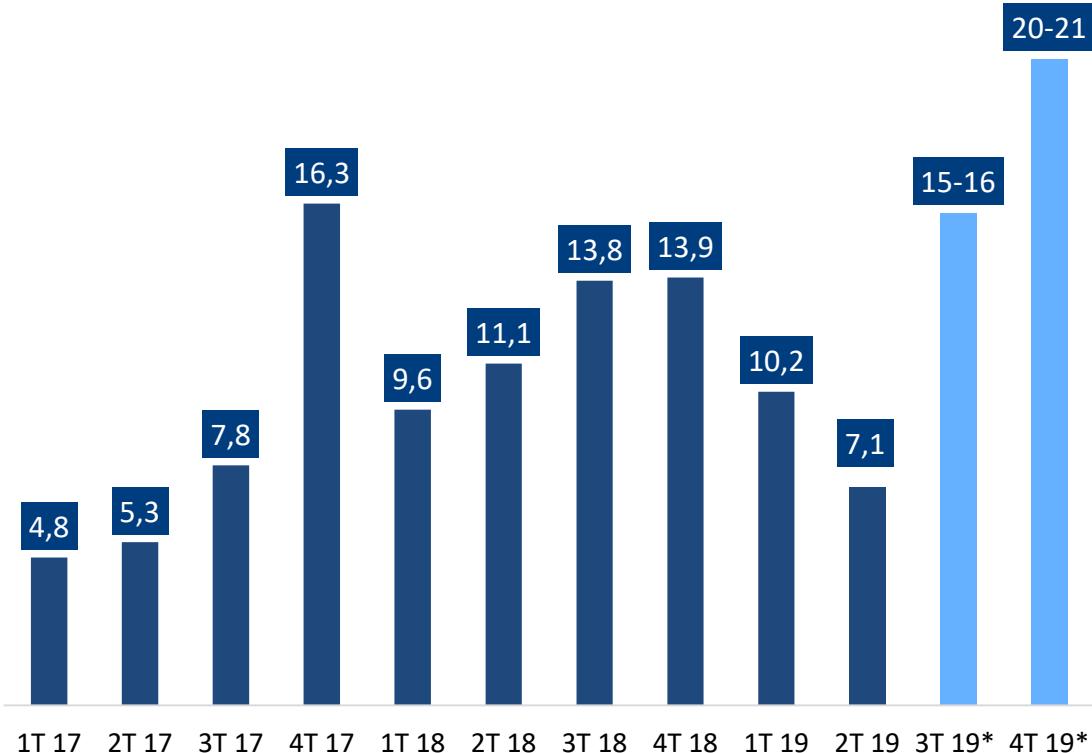
|                           | Cantidad Física | 30-06-2019<br>Meses de producción | MUS\$         | Cantidad Física | 31-12-2018<br>MUS\$ | Cantidad Física | 30-06-2018<br>MUS\$ |
|---------------------------|-----------------|-----------------------------------|---------------|-----------------|---------------------|-----------------|---------------------|
| <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               |
| Conervas (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>     |                 |                                   | <b>65.801</b> |                 | <b>44.573</b>       |                 | <b>66.789</b>       |

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

# Cosechas de salmón atlántico



Cosechas (M Tons WFE)

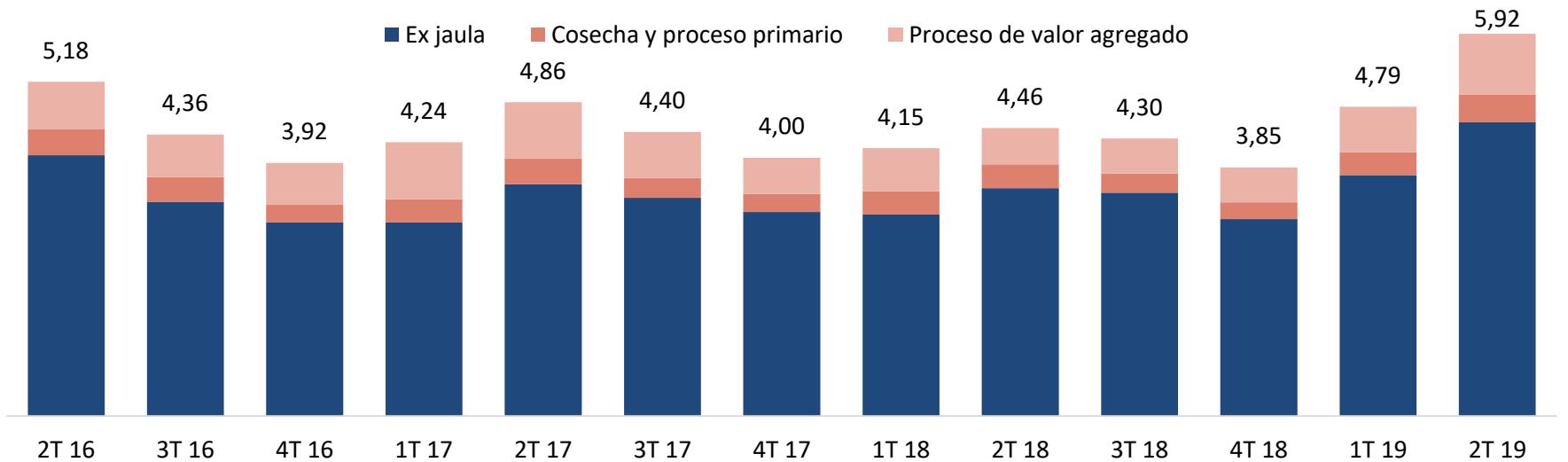


- Cosechas del 2T 2019 representan el 13% del estimado anual.
- Cosechas del 2H 2019 son el 70% de la producción anual.
- 20.000 toneladas adicionales (WFE) de salmón Atlántico en 2019 vs 2017 (mismas zonas de cultivo).
- Recuperación de cosechas estimadas de 54.000 - 55.000 toneladas de WFE de salmón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

# Costo de producto terminado



US\$/Kg WFE



15%

15%

23%

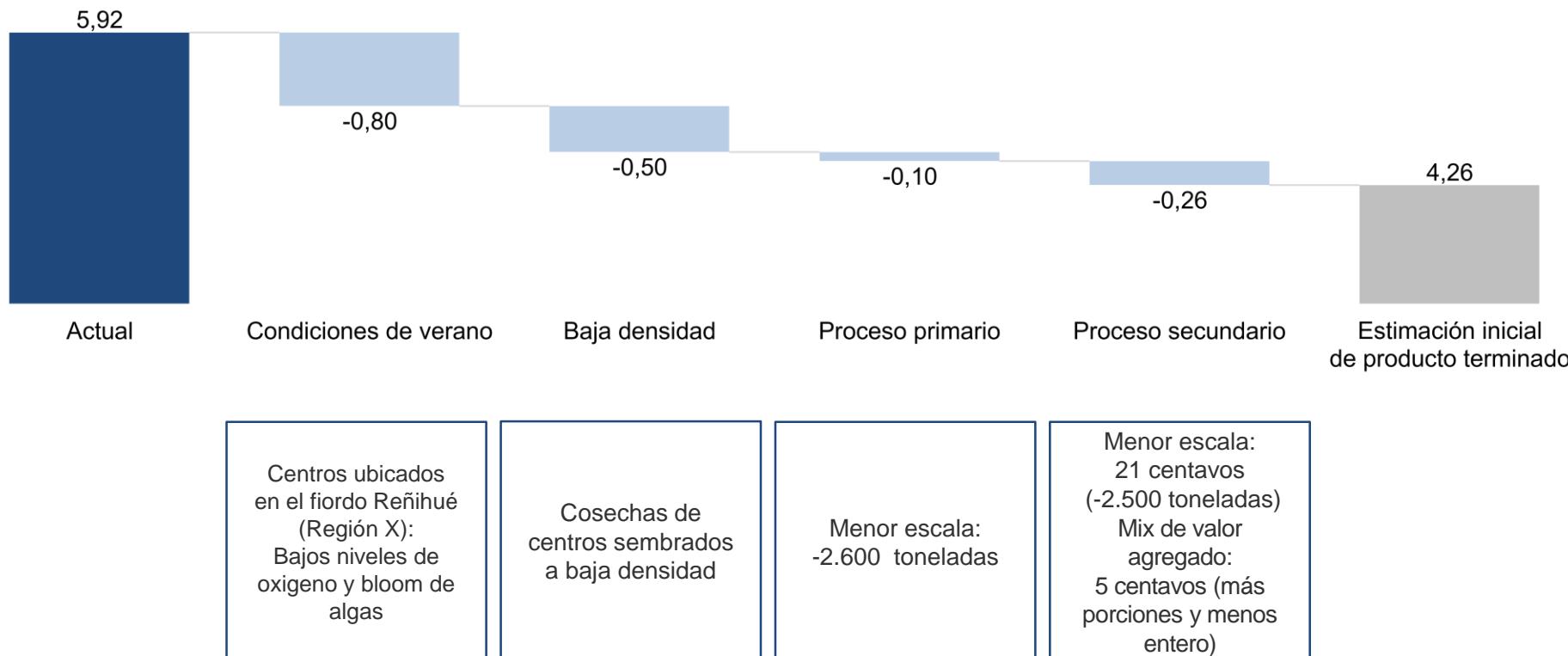
13% E\*

Representatividad de cosecha anual



## Costos de producción

US\$/Kg WFE

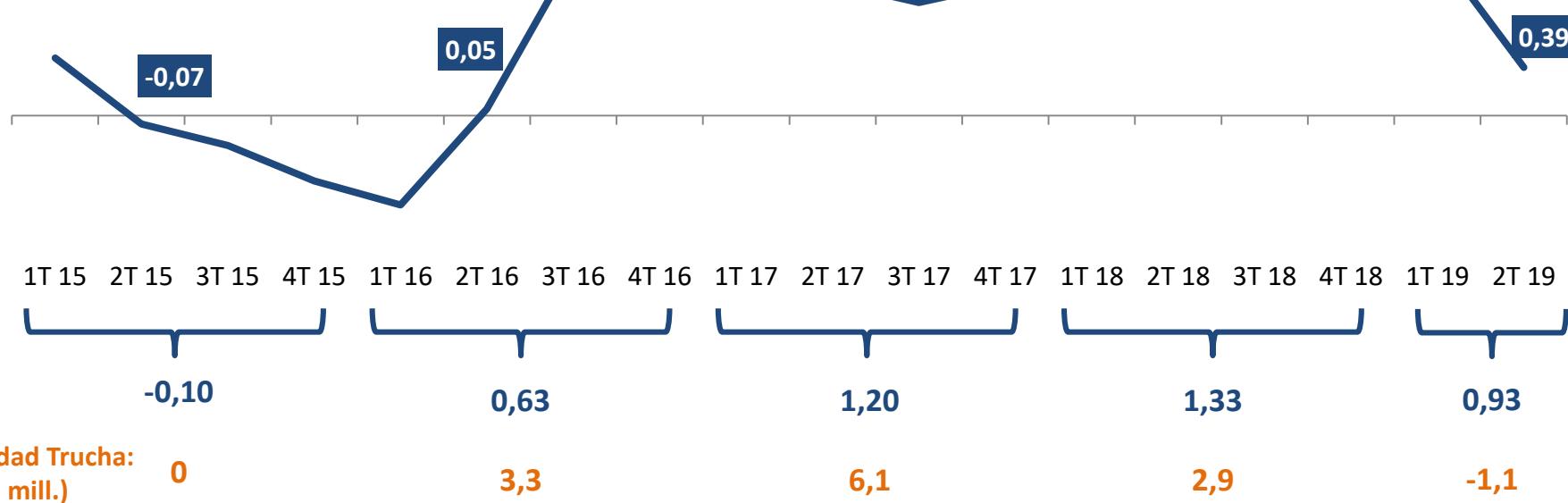


# Evolución Márgenes del Negocio Salmón



## 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



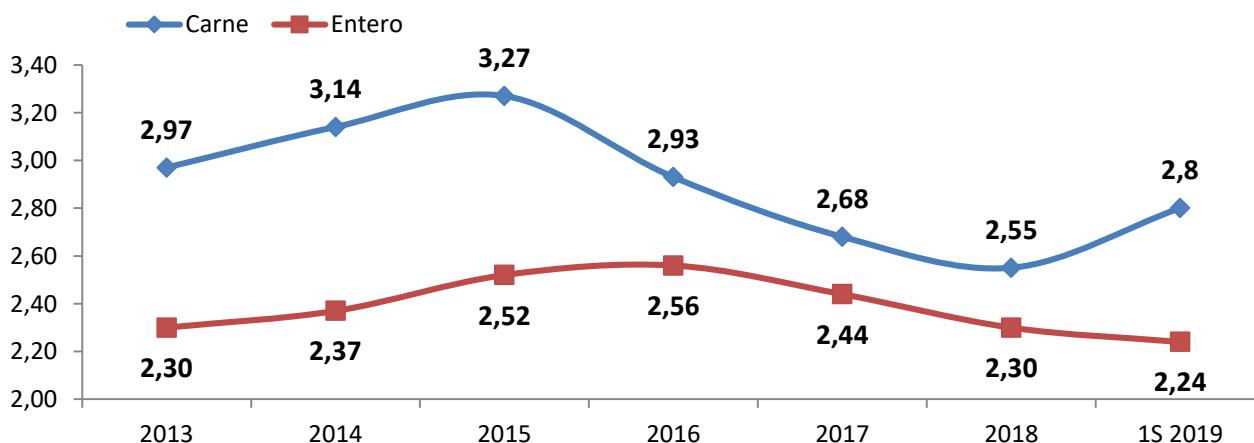
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero



- 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 Terceros

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

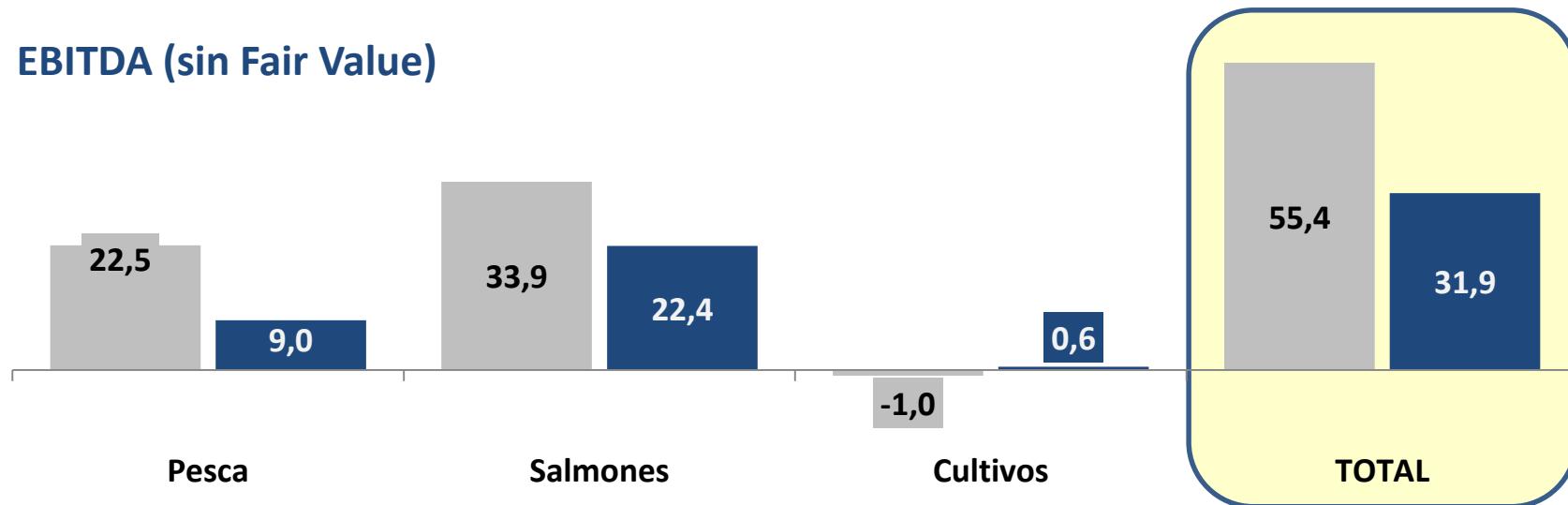
# Resultados

(millones de dólares)

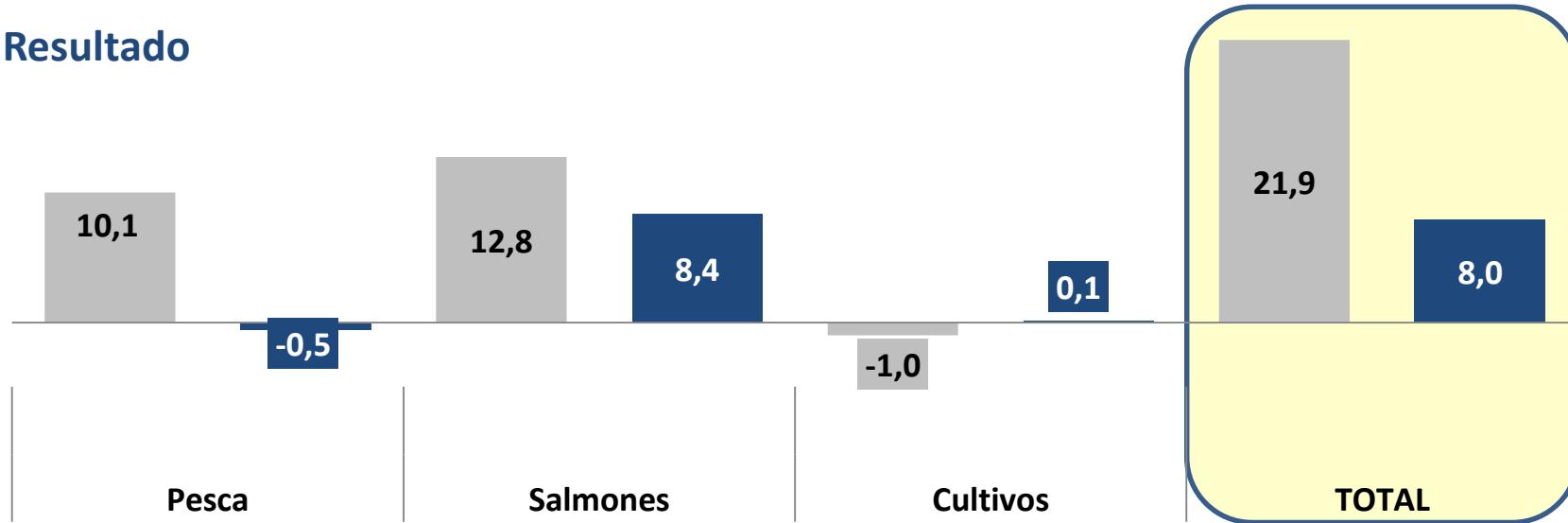


1S 2018      1S 2019

## EBITDA (sin Fair Value)



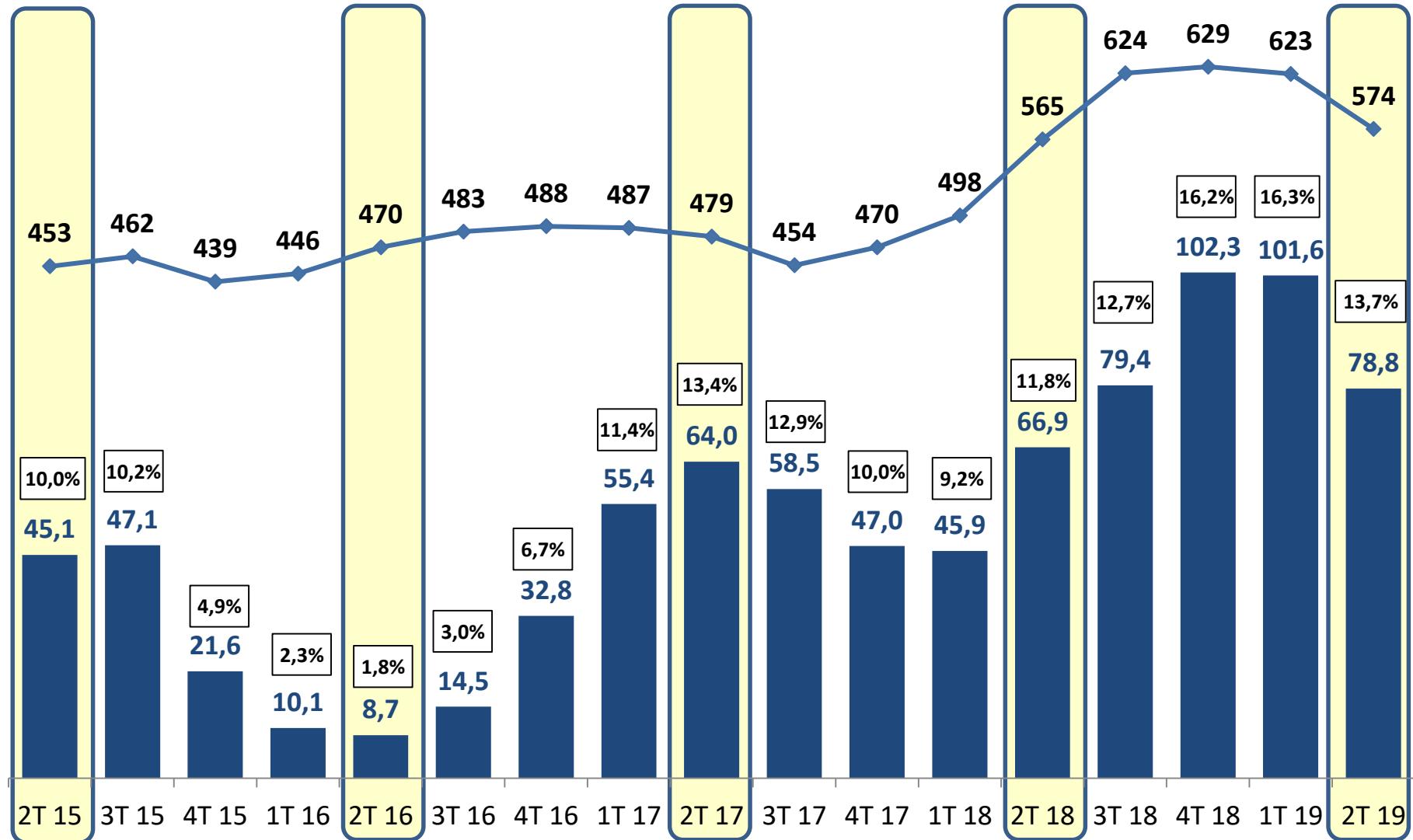
## Resultado



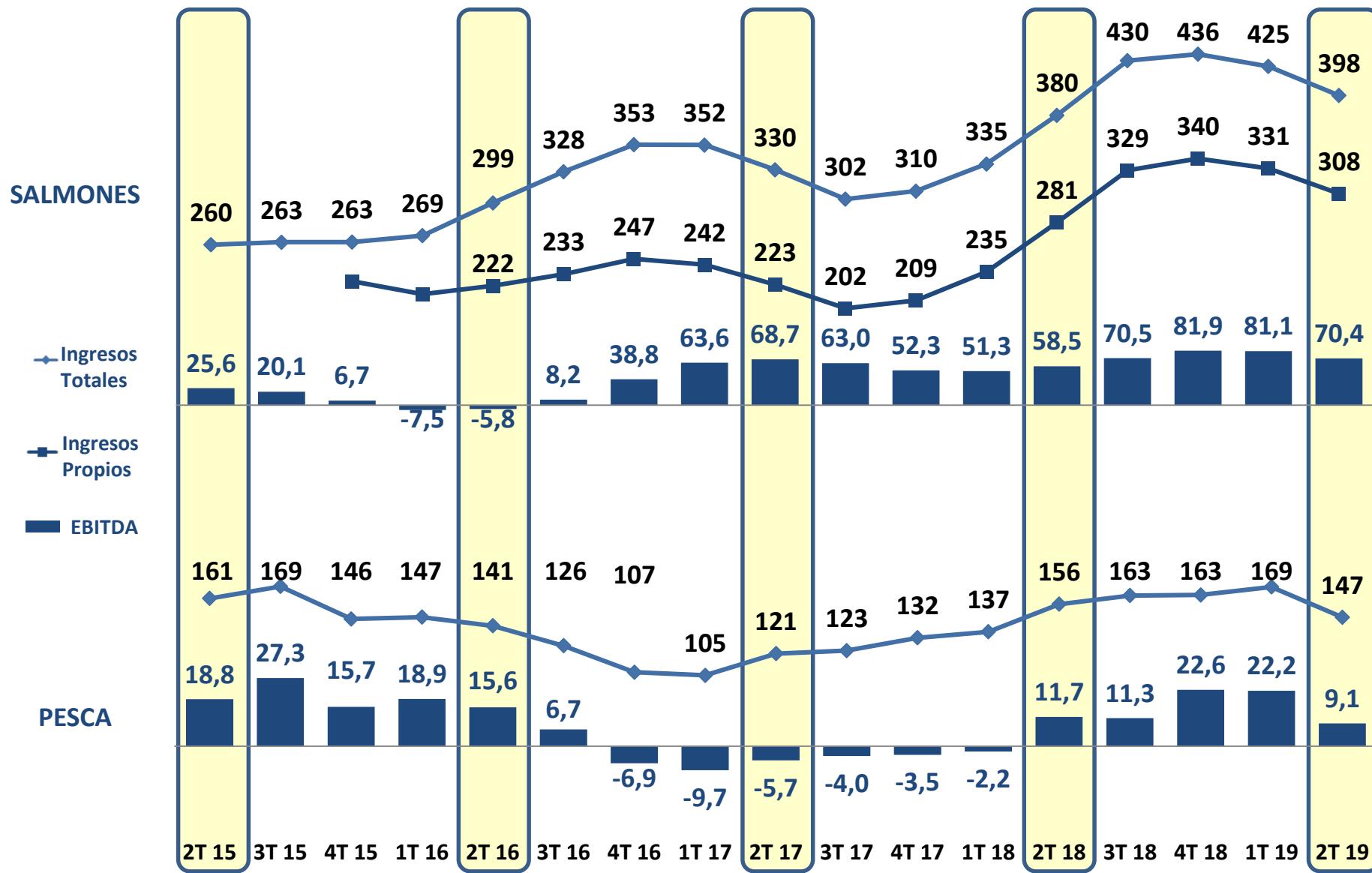
# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



EBITDA    Ingresos    X%    % de EBITDA sobre Ingresos



# Evolución de últimos 4 trimestres móviles

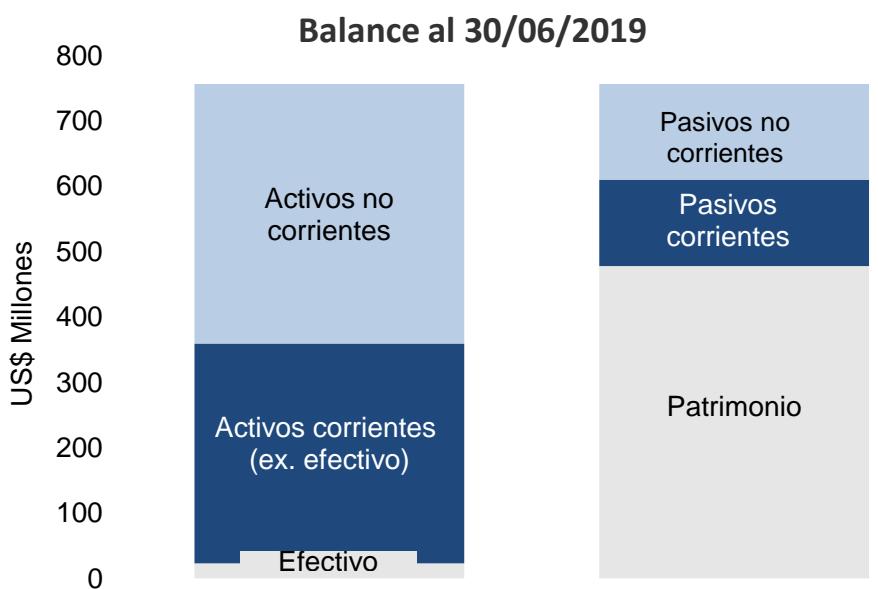


# Balance y Flujo de Caja Camanchaca

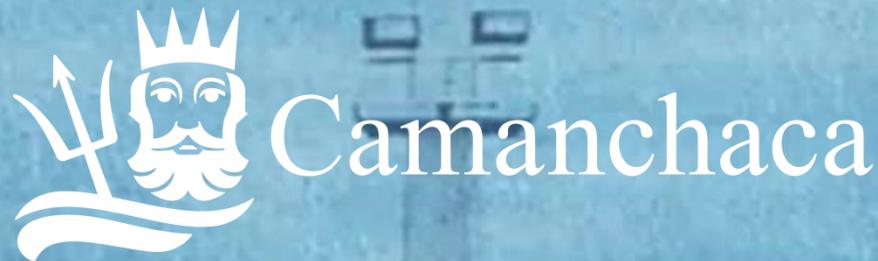


| US\$ millones                                             | 1S 2019      | 1S 2018      |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Flujo de efectivo de actividades de operación</b>      | <b>-12,4</b> | <b>2,9</b>   |
| Dividendos pagados (netos)                                | -16,5        | 0,5          |
| Impuestos pagados                                         | -5,4         | -0,2         |
| <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:
  1. Crecimiento de activo biológico.
  2. Aumento de inventarios.
  3. 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*