



Resultados 1T 2018
1 de junio, 2018

Balance Camanchaca pre y post IPO Salmenes Camanchaca MUS\$



31-12-2017				31-03-2018			
Efectivo	10.205			Efectivo	24.762		
Activo Biológico	118.012	Deuda Financiera	171.963	Activo Biológico	136.122	Deuda Financiera	112.250
Inventario	71.853			Inventario	77.952		
CxC	80.021	CxP	107.709	CxC	69.589	CxP	90.753
Activo Fijo	232.356	Patrimonio	339.962	Activo Fijo	238.915	Patrimonio	450.234
Otros	130.653	Otros	23.466	Otros	134.226	Otros	28.329
Total	643.100			Total	681.566		

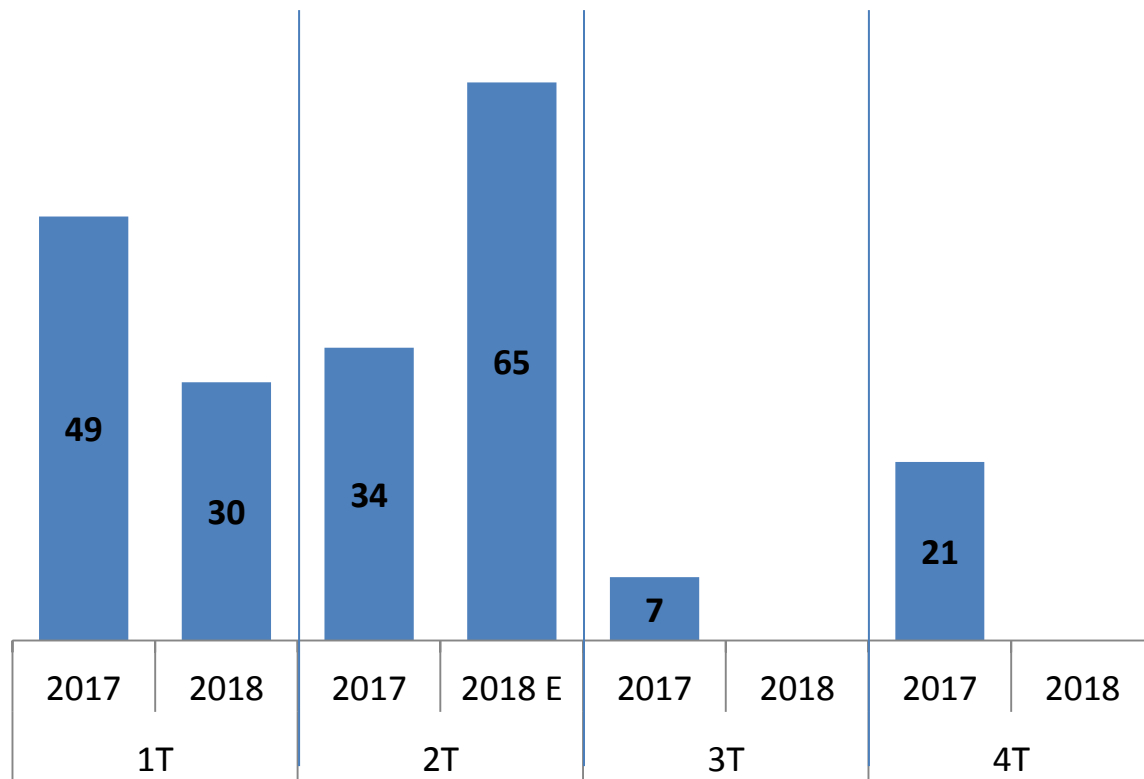
	31-12-2017	31-03-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	162	87
Equity ratio	53%	66%
EBITDA/Deuda Neta	3,4	1,9

Capturas Pelágicas del Norte



Buena captura en 1T 2018, pero con inicio tardío de la temporada.
Capturas a la fecha: 80 mil toneladas (50 mil a la fecha 2T 2018).

Miles de toneladas



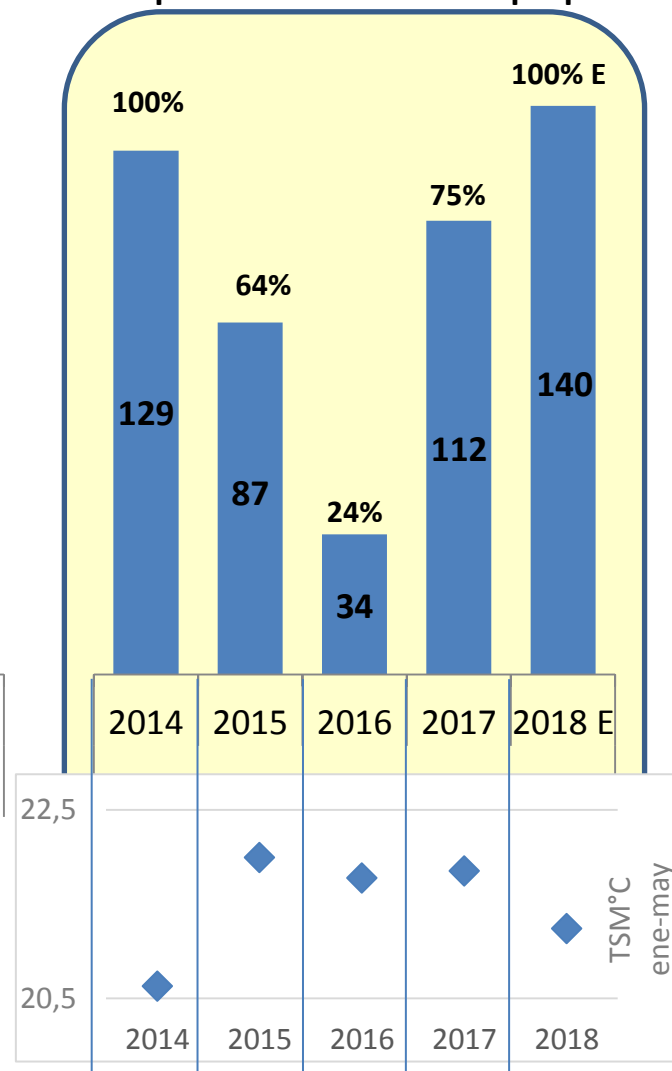
Cuota anchoveta Camanchaca:

- 2016: 126 mil toneladas (24% capturado)
- 2017: 126 mil toneladas (75% capturado)

Norte incluye capturas propias y compras a terceros

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

% captura cuota anchoveta propia



Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel

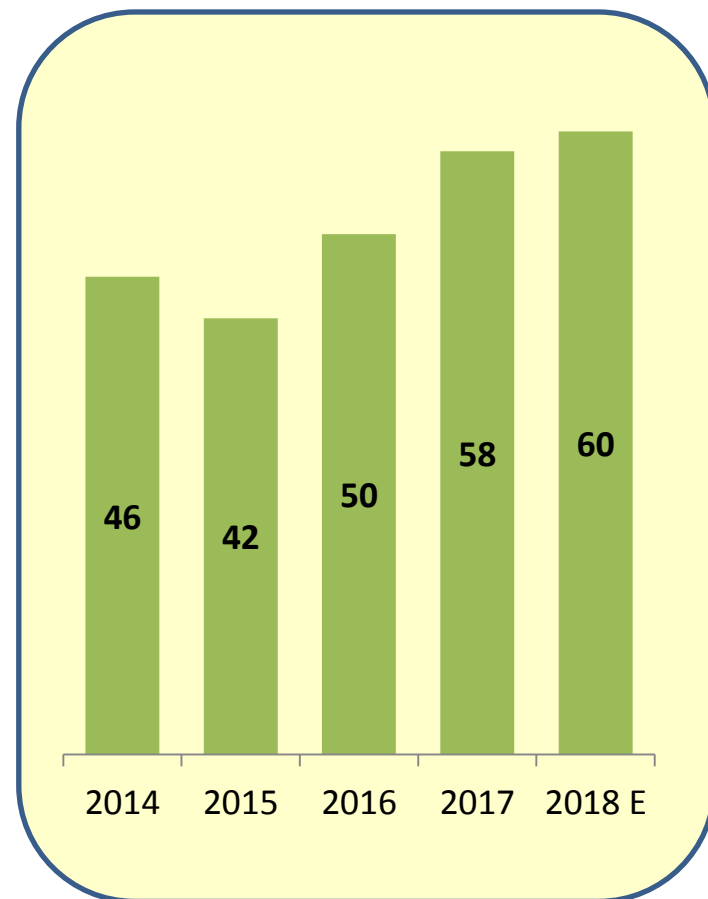
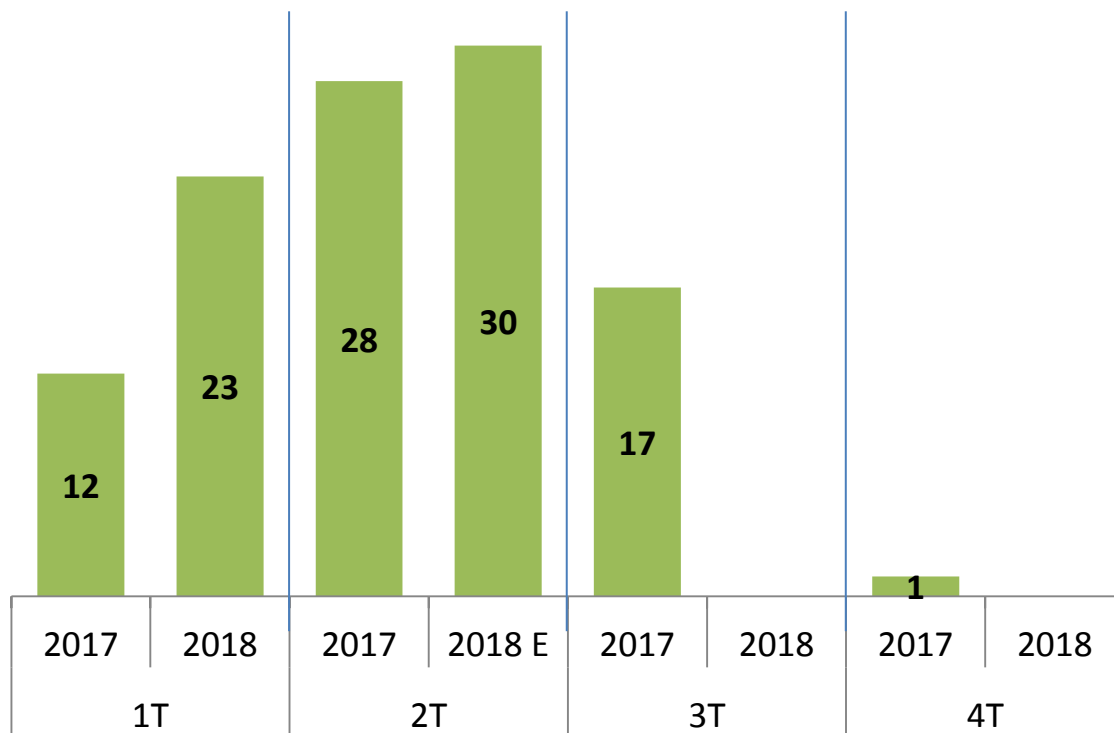


Excelente inicio 2018 de capturas. 2017 tuvo comienzo tardío.

Capturas estimada 2018 considera traspasos de cuota del norte al sur y compra de cuota adicional ORP.

Capturas a la fecha: 43 mil toneladas (20 mil a la fecha 2T 2018).

Miles de toneladas



Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina

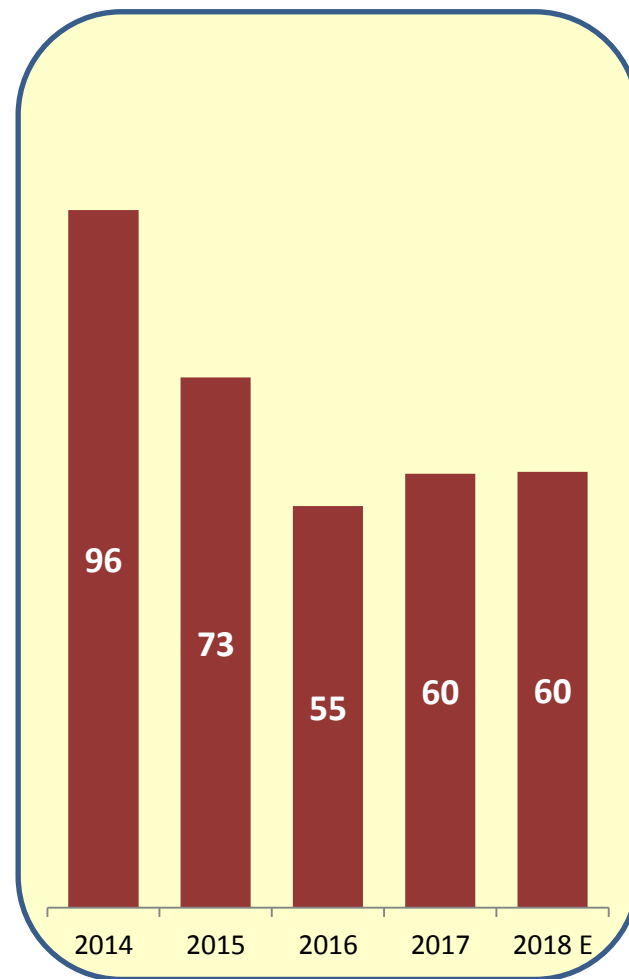
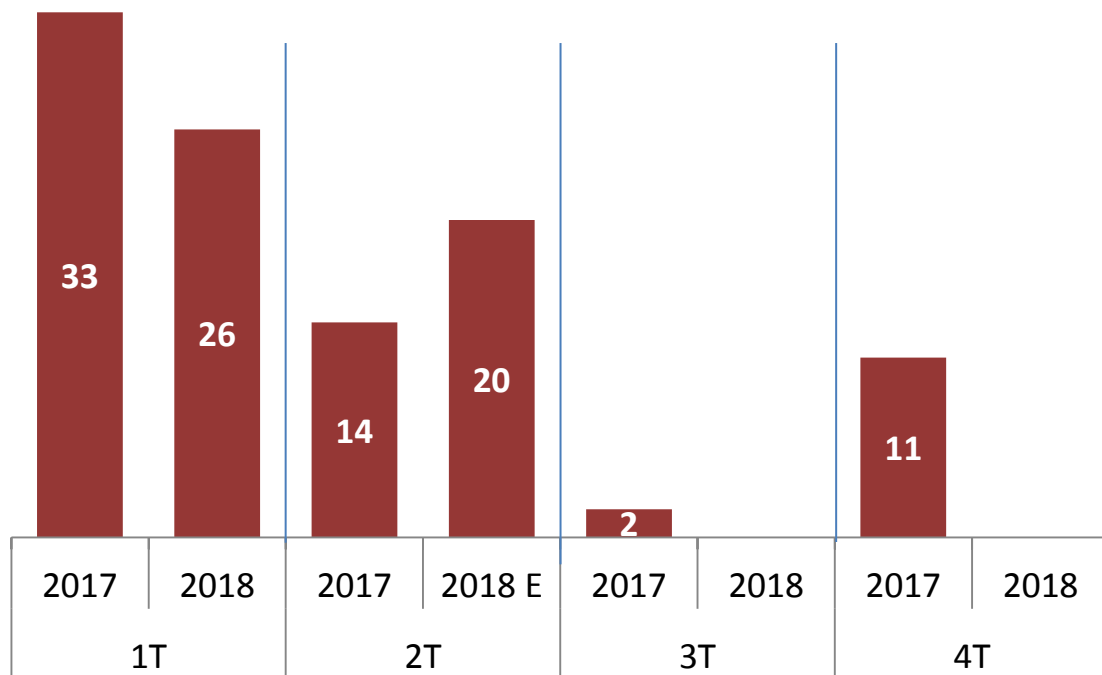


Capturas caen 22% en 1T 2018 por menores capturas de terceros.

Capturas estimada 2018, en línea con las de 2017.

Capturas a la fecha: 39 mil toneladas (25 mil a la fecha 2T 2018).

Miles de toneladas



Incluye capturas propias y compras a terceros

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

Distribución de pesca por sector



Año	Desembarque por Sector (ton)				
	Industrial	%	Artisanal	%	Total
2012	1.271.272	42,5%	1.720.963	57,5%	2.992.235
2013	1.034.077	45,5%	1.238.546	54,5%	2.272.623
2014	1.069.931	41,5%	1.507.214	58,5%	2.577.145
2015	780.009	37,8%	1.284.645	62,2%	2.064.654
2016	682.576	37,7%	1.129.136	62,3%	1.811.712
2017	883.720	40,6%	1.290.480	59,4%	2.174.208
Total	5.721.585	41,2%	8.170.984	58,8%	13.892.577

Fuente: Anuarios Estadísticos de Pesca, Sernapesca del 2012 al 2016. 2017 información preliminar de Sernapesca.

Gravámenes de pesca por sector



Gravámenes Sector Industrial (US\$)				Gravámenes Sector Artesanal (US\$)		
Año	Total Gravámenes	Valorización Desembaque	Incidencia %	Total Gravámenes	Valorización Desembaque	Incidencia %
2012	36.833.368	398.131.223	9,3%	-	591.458.278	-
2013	37.187.846	357.099.994	10,4%	207.824	509.872.527	0,04%
2014	34.480.886	332.401.603	10,4%	1.027.239	679.384.748	0,15%
2015	34.925.115	301.727.422	11,6%	2.506.231	642.080.906	0,39%
2016	37.433.986	317.550.905	11,8%	2.429.703	665.263.507	0,37%
2017	41.082.098	371.396.304	11,1%	2.991.684	580.271.500	0,52%
Δ 2012-2017		-6,7%			-1,9%	

Fuente: Anuarios Estadísticos de Pesca y Decretos de Valor de Sanción del MINECOM
Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

Precio Harina de Pescado



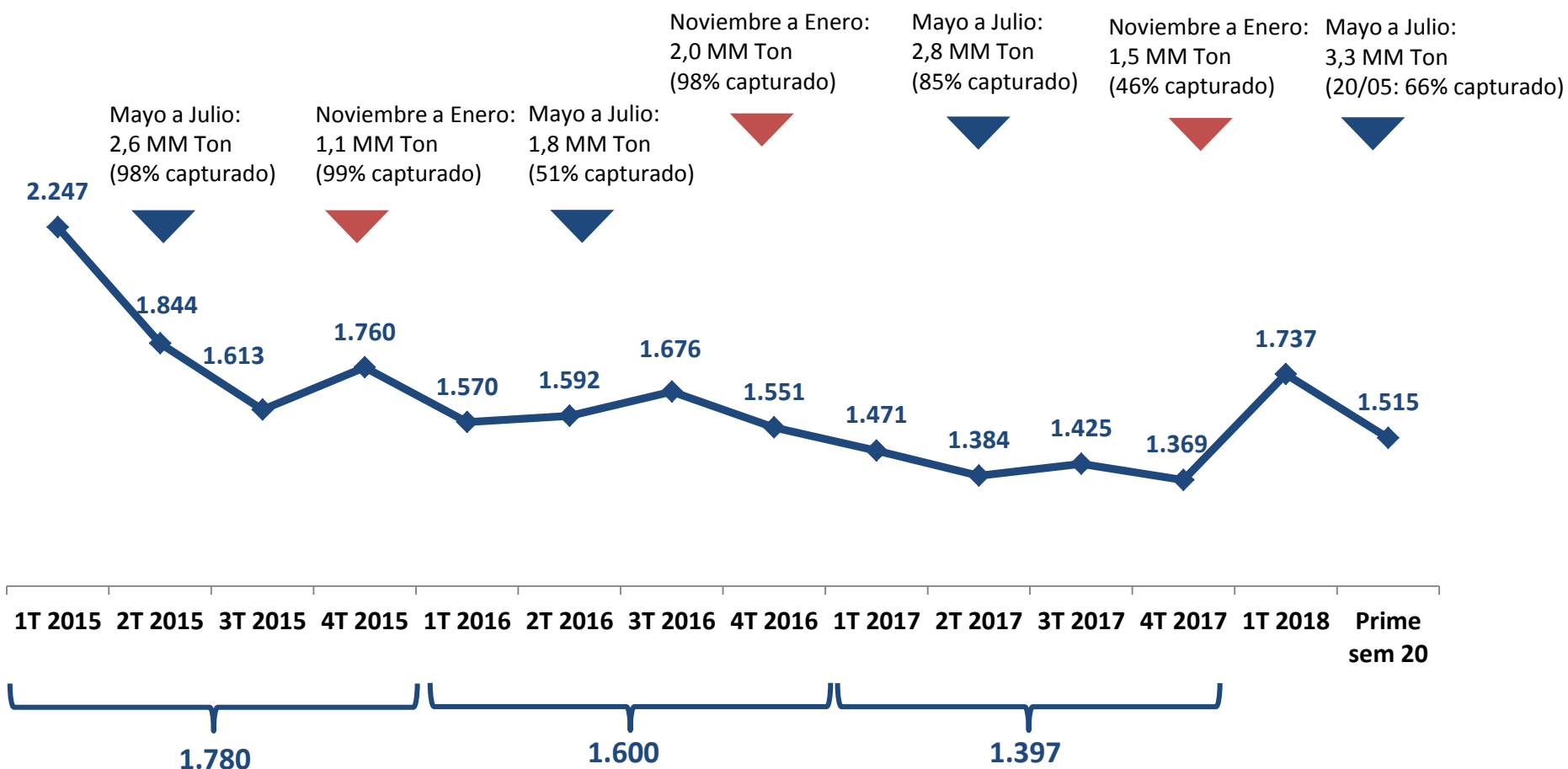
2017: Caída en precios por mayores cuotas y capturas en Perú.

1T 2018: Recuperación de precio por baja cuota y captura efectiva en Perú (2da temporada 2017).

2T 2018: Precio más en línea de tendencia por mayor cuota/captura en Perú (1era temporada 2018).

US\$ / tonelada (Camanchaca)

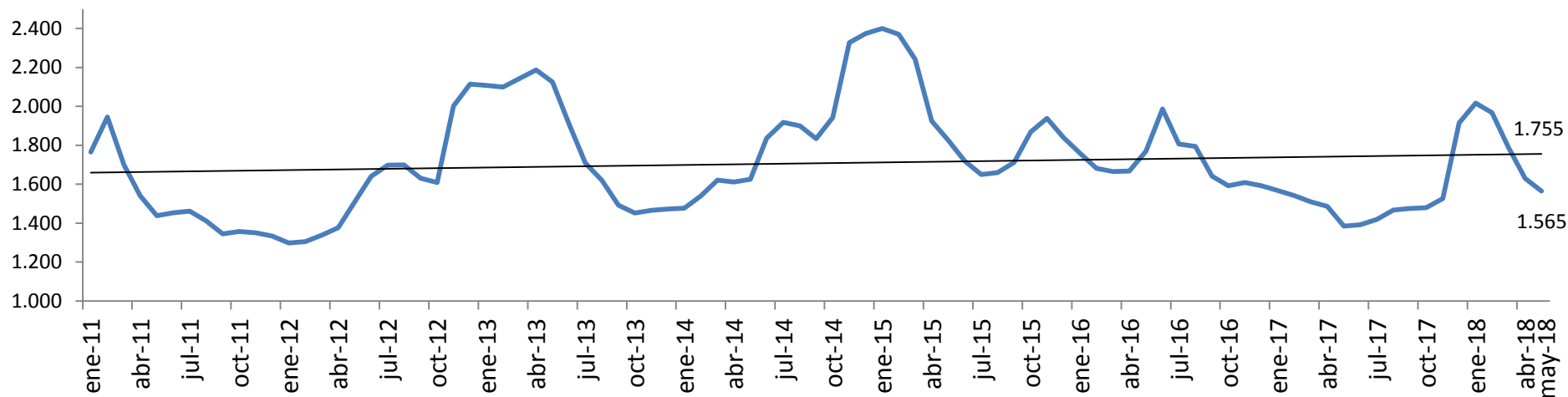
Cuotas Perú (norte-centro):



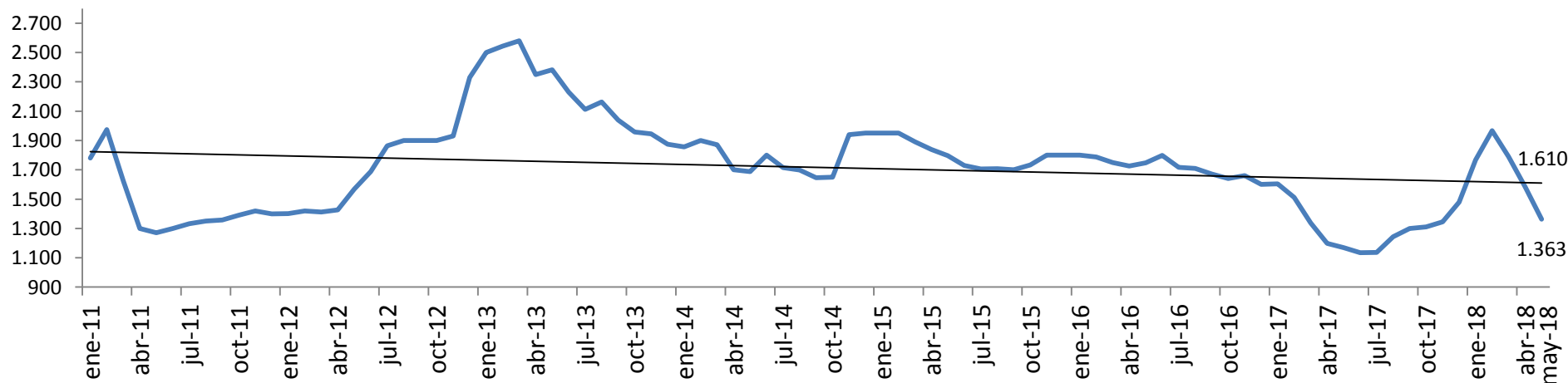
Tendencia Largo Plazo Precio Harina y Aceite



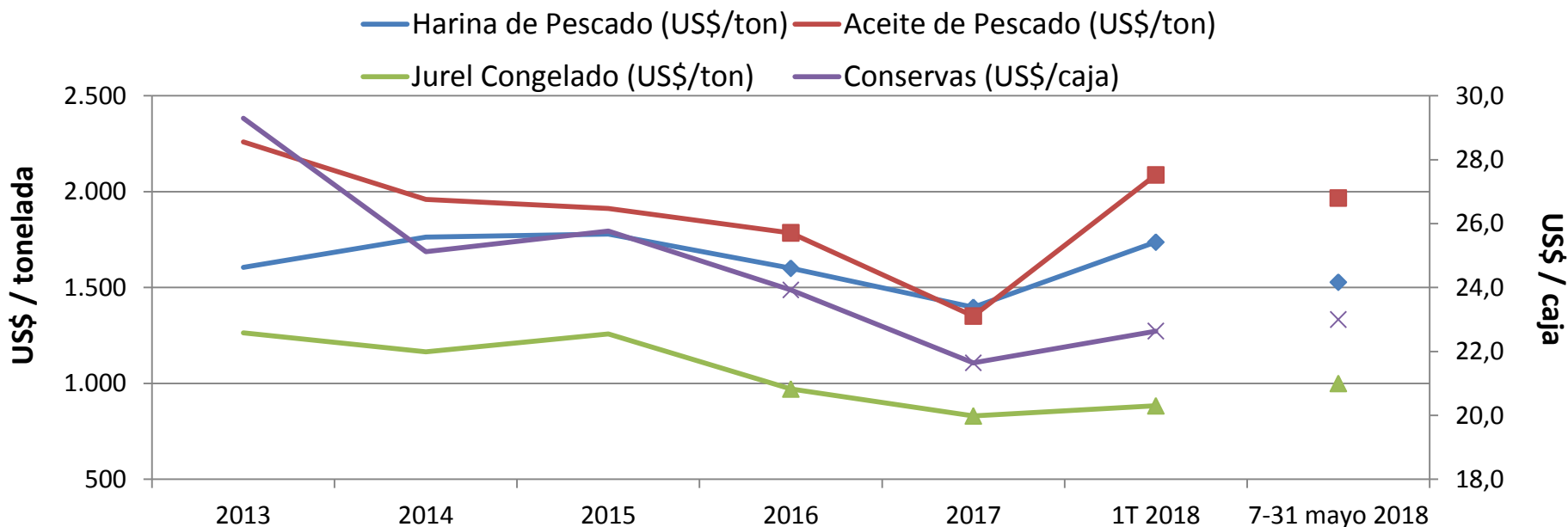
Harina Chile Super Prime (US\$/ton)



Aceite Chile Aqua (US\$/ton)



Pesca: Recuperación en Precios*



1T 2018 con recuperación de precios vs 1T 2017 excepto en Jurel Congelado.

Efectos en márgenes 1T 2018: US\$ 0,7 millones :**

- Harina de Pescado:
- Aceite de Pescado:
- Conservas:
- Jurel Congelado:

Efecto en margen (US\$ mill.)	Precio 1T-18 vs 1T-17
+0,6	+18%
+0,3	+25%
+0,4	+8%
-0,6	-12%

* Precios de Venta de Camanchaca

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

Inventarios

(a costo)



Mar-18 vs Dic-17:

Disminución en Salar (US\$ 8,4/Kg)

Aumento en pesca: Harina (US\$ 850/ton), Aceite (US\$ 860/ton), Jurel Congelado (US\$ 440/ton), Conservas (US\$ 13/caja)

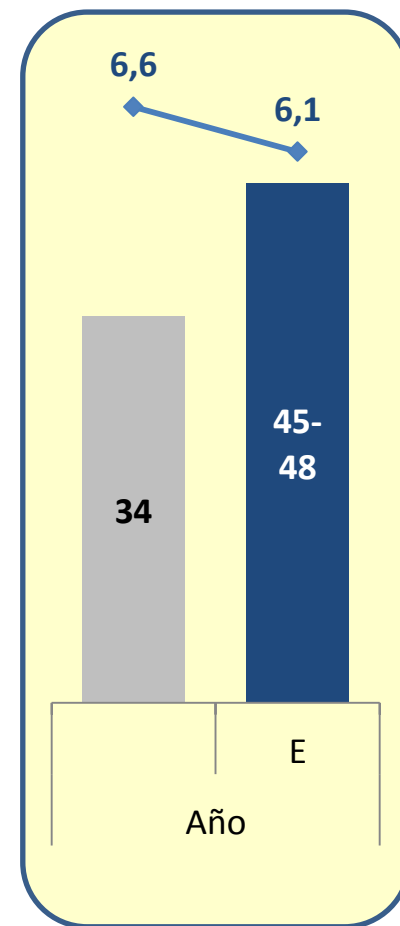
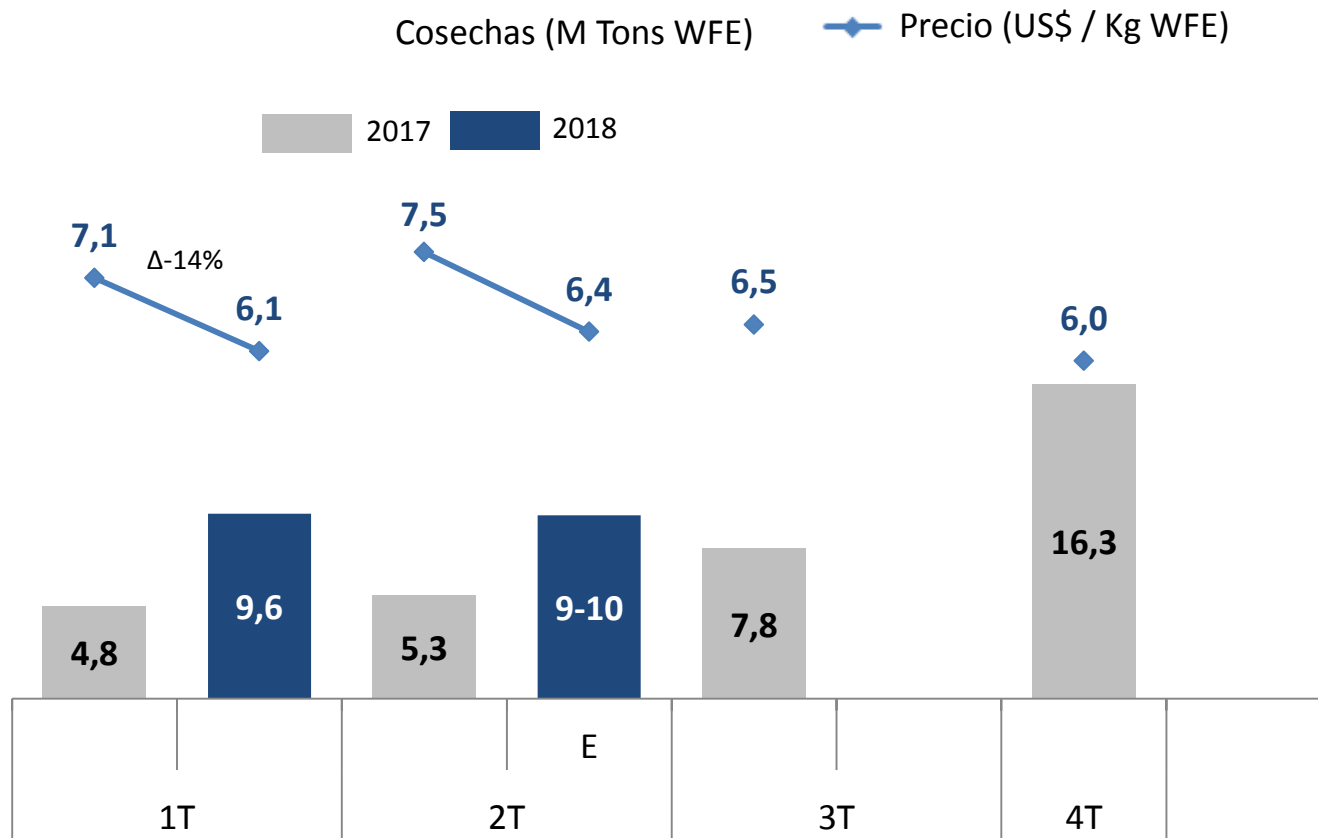
	31-03-2018			31-12-2017		31-03-2017	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES							
Salar (Ton)	4.493	1,8	37.692 ↓	6.616	47.797	1.467	16.131
Total Salmones (Ton)			37.692 ↓		47.797		16.131
PESCA							
Harina de Pescado (Ton)	12.765	3,1	10.880 ↑	1.015	1.420	14.708	12.980
Aceite de Pescado (Ton)	3.669	2,9	3.154 ↑	533	444	3.497	2.429
Jurel Congelado (Ton)	1.663	2,0	737 ↑	943	491	1.007	374
Conservas (miles de cajas)	401	4,8	5.166 ↑	229	2.890	290	3.597
Langostinos (Ton)	134	2,7	1.705 ↓	138	1.877	111	1.275
Total Pesca			21.642 ↑		7.122		20.655
CULTIVOS							
Mejillones (Ton)	3.684	4,4	7.482 ↑	3.199	6.376	4.300	6.840
Abalones (Ton)	37	2,7	864 ↑	20	467	65	1.435
Total Cultivos (Ton)			8.346 ↑		6.843		8.275
TOTAL COMPAÑÍA			67.680 ↑		61.762		45.061

Precio Salmón Atlántico



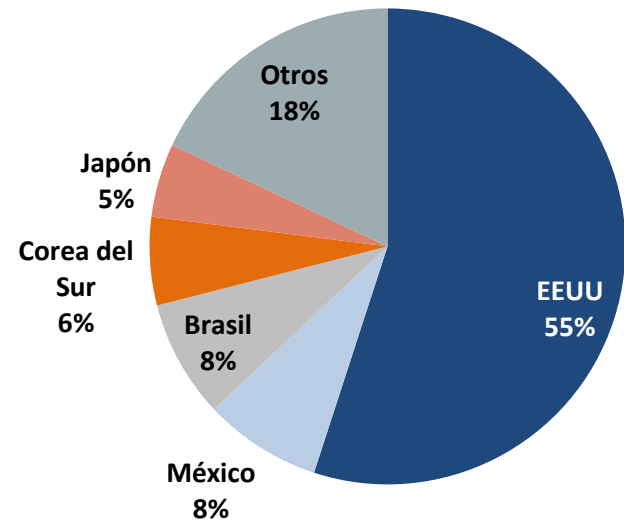
1T-18 doble de cosechas respecto al 1T-17.

Menores cosechas en 2017 por menores siembras 2015.

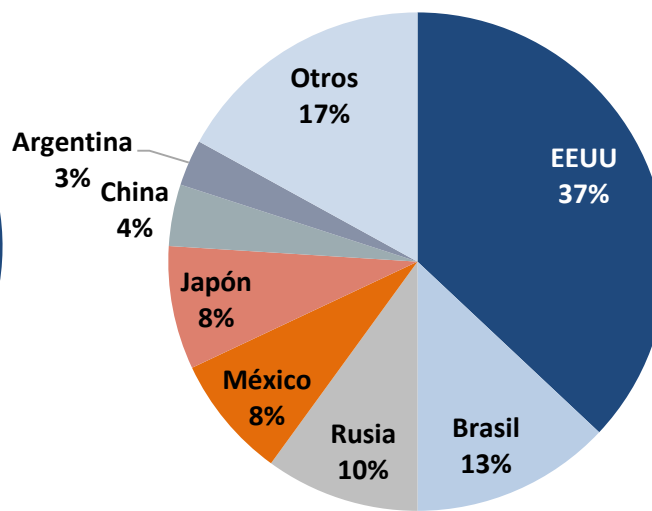




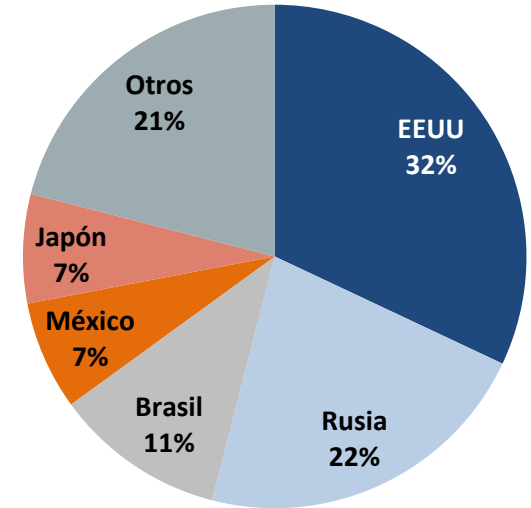
2013



2017

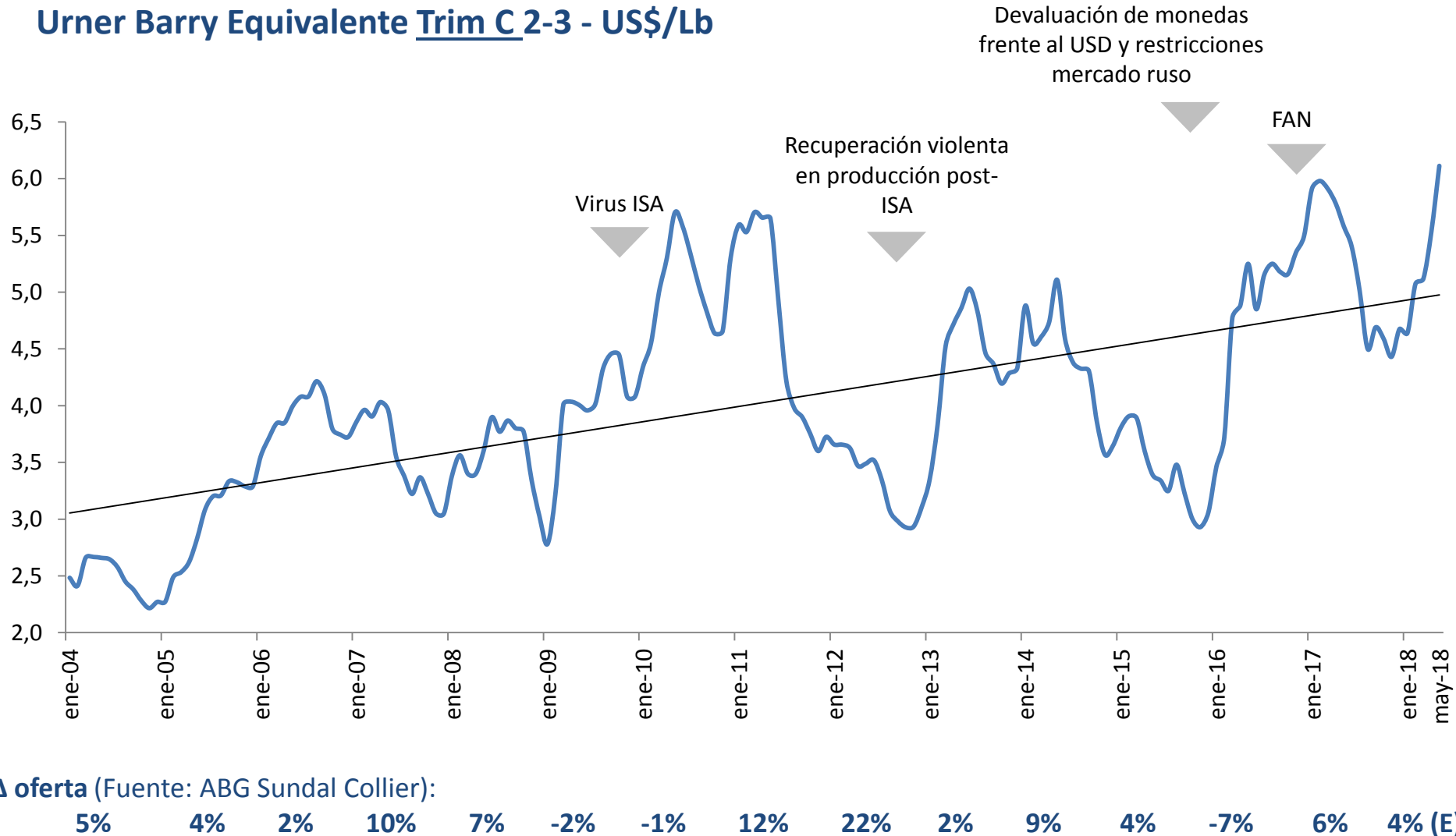


1T 2018



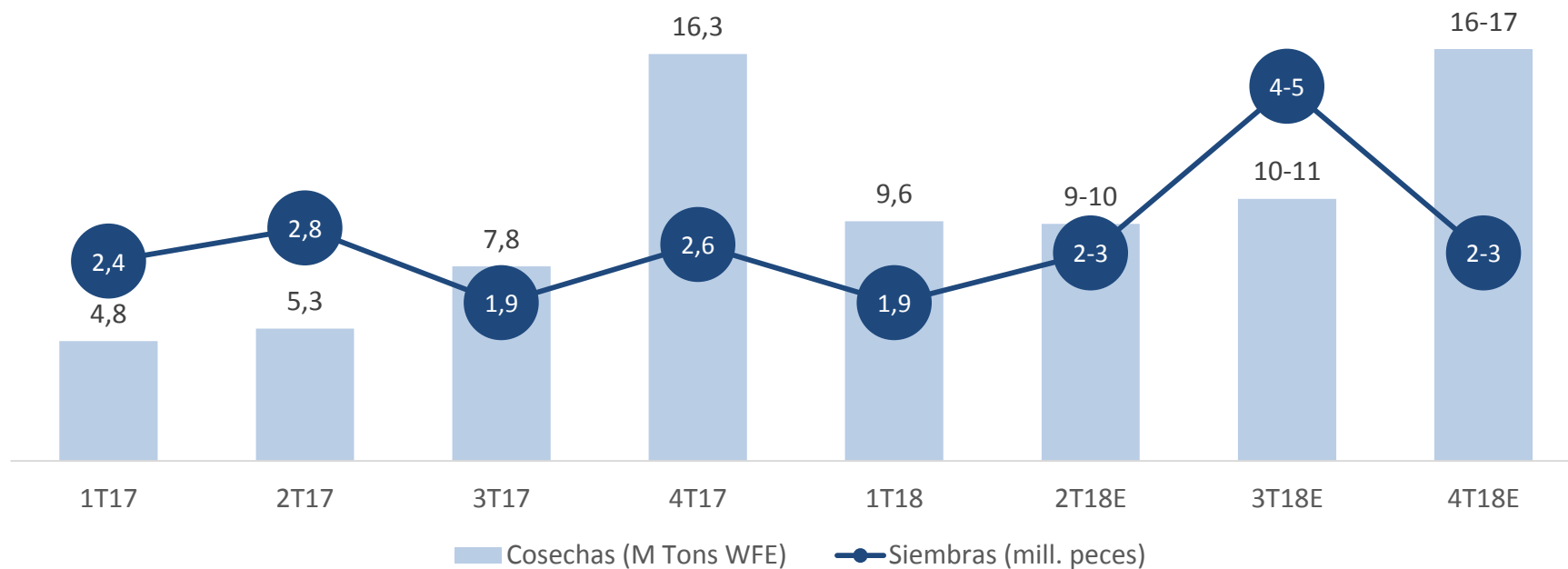


Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 - US\$/Lb





	2015	2016	2017	2018E	2019E
Siembras (mill. peces)	8,0	8,4	9,7	12	12
Cosechas (M Tons WFE)	43,3	36,2	34,2	45-48	50-55



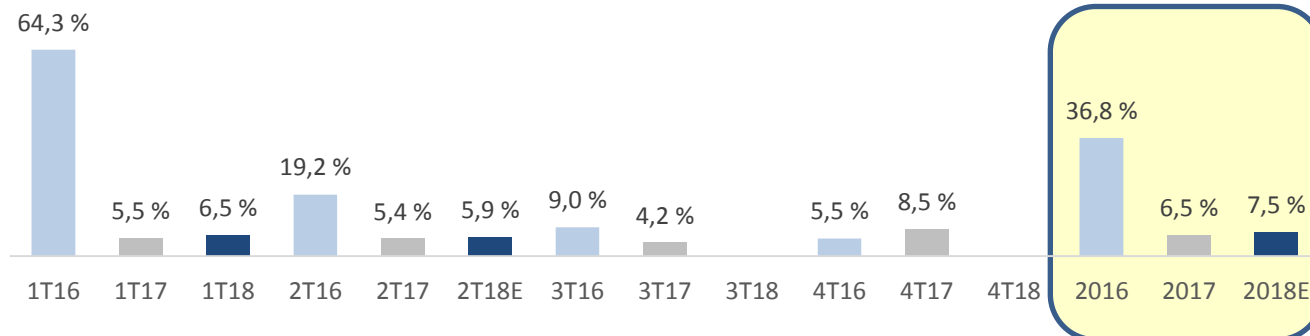
Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca (ciclo cerrado)



Mortalidad

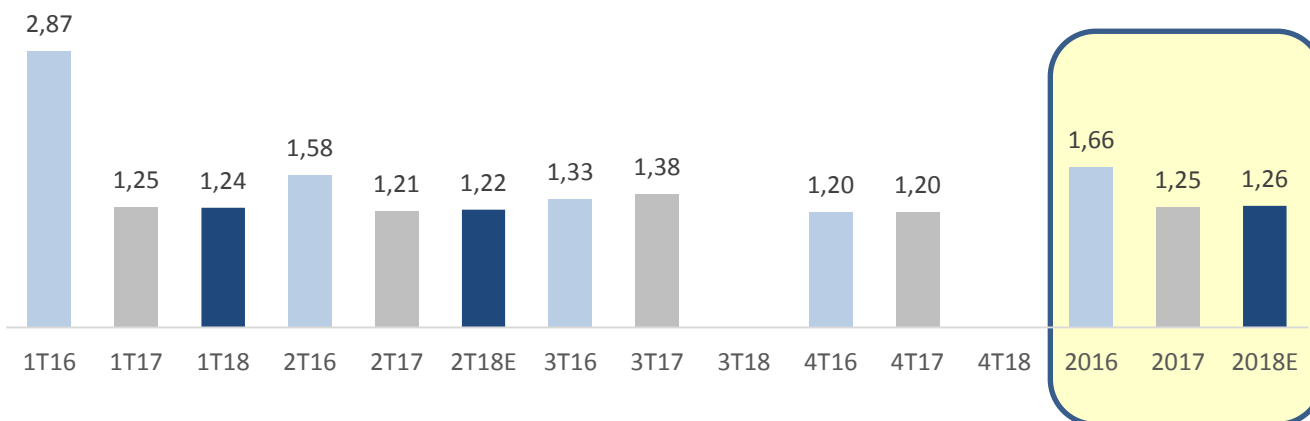
2016 2017 2018



Indicadores GSI Salmones Camanchaca:

- # tratamientos con antibióticos
 - 2016: 2,68
 - 2017: 2,70
- Tratamiento de baños medicinales (g API/ton)
 - 2016: 7,76
 - 2017: 7,95

Factor de Conversión Económico



Bloom de algas 2018:

- Mortalidad de 40 mil peces
- Estrategia de reducción de alimento:
 - 3-5% en cosechas 2018 (E)
 - 5% (E) para la industria chilena

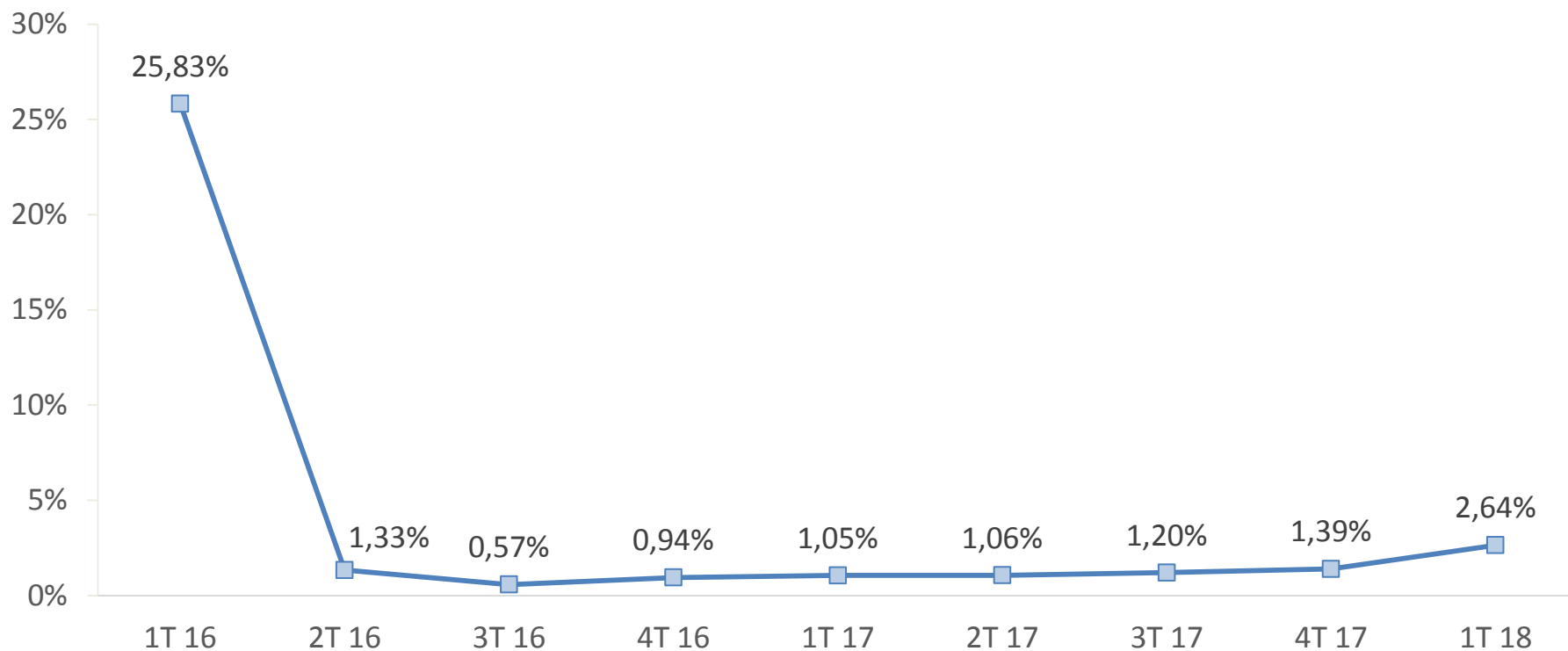
Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca (totalidad de biomasa)



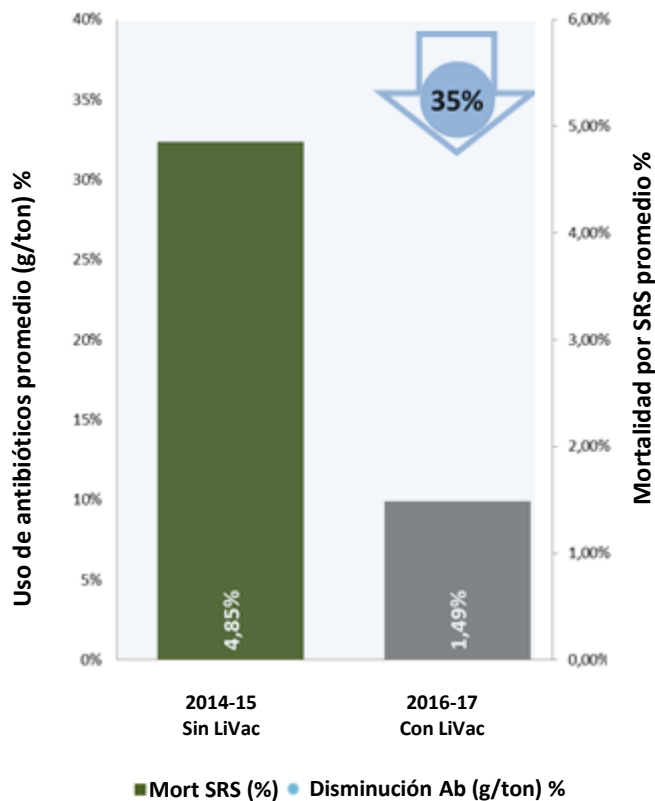
Mortalidad total trimestral (# de peces) incluye centros abiertos y cerrados.

Los centros cerrados afectados por FAN están incluidos.





Mortalidad por SRS y uso de antibióticos (Ab) en centros con vacuna LiVac. Centros cerrados en abril 2018

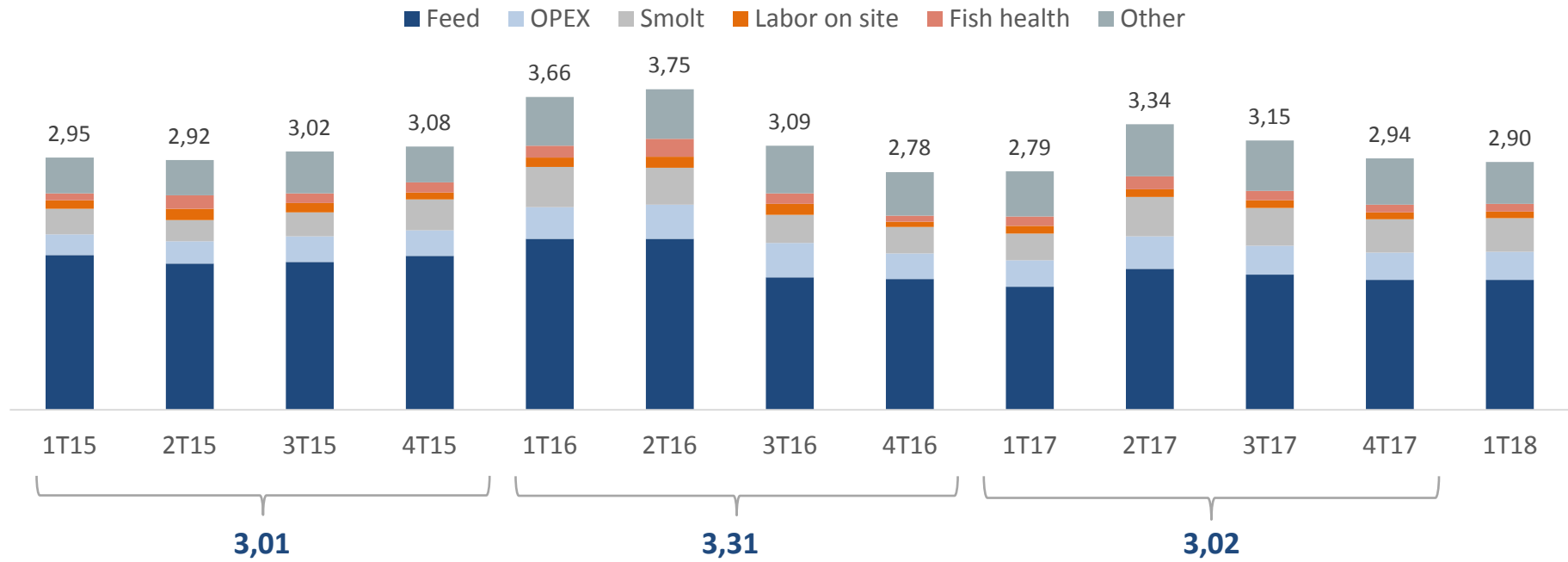


- Mejoras significativas en mortalidad por SRS y uso de antibióticos (Ab) tras el uso de la vacuna LiVac
- Incluye 7 centros con LiVac
- Con LiVac
 - Mortalidad baja a 1,5% desde 4,9%
 - Ab baja 35%
- Costo LiVac por kilo de pez cosechado: US 4,4 centavos
- Costo Lufenuron por kilo cosechado: US 6,9 centavos

Salmón Atlántico: Evolución de Costos



Desglose de costos ex jaula peso vivo (US\$ / Kg)



Evolución Márgenes del Salar

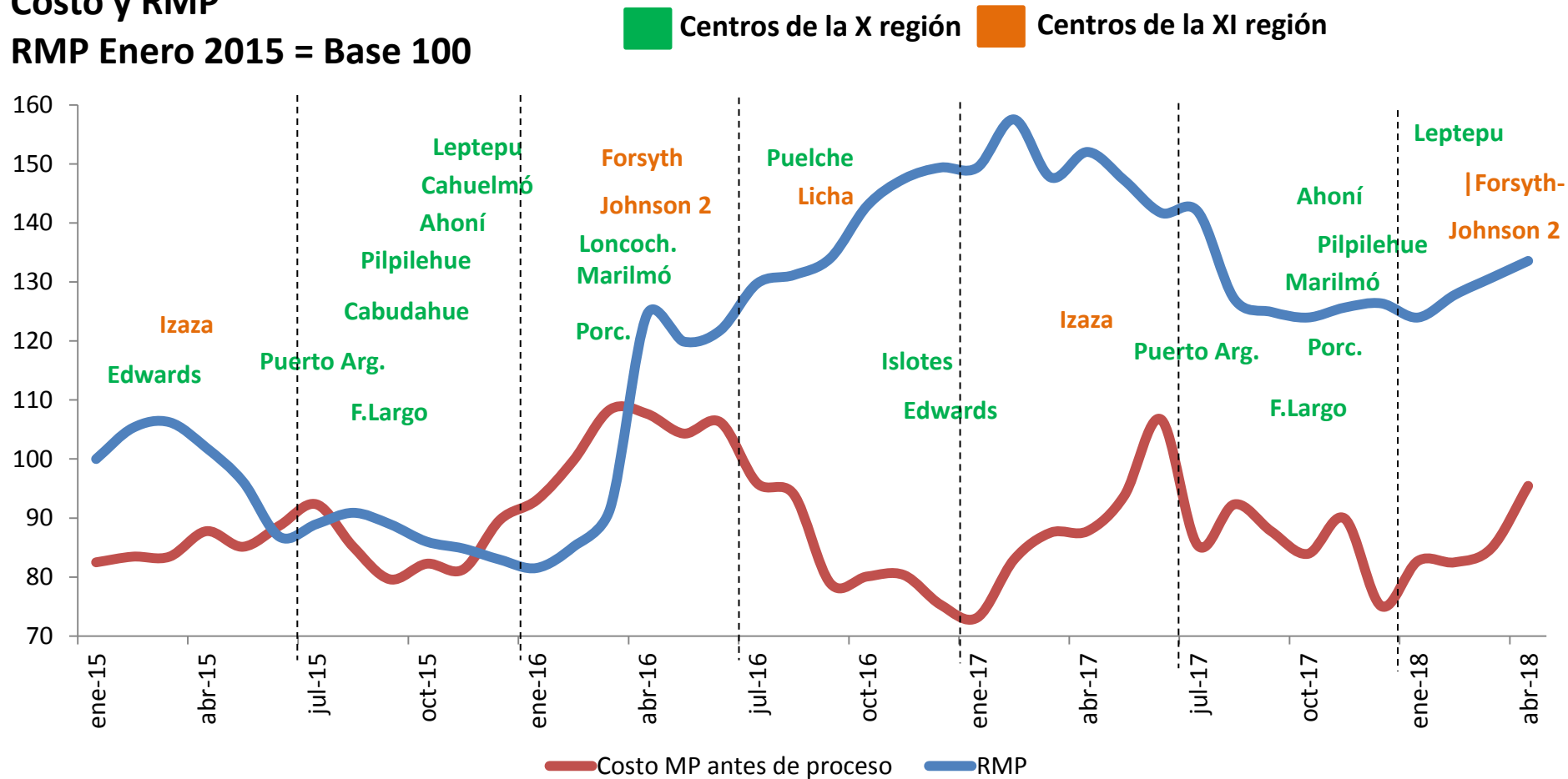


Cambio estructural de márgenes a partir del 2T-16

Costo 2T-17: cosechas de smolts de 3ros

Costo y RMP

RMP Enero 2015 = Base 100

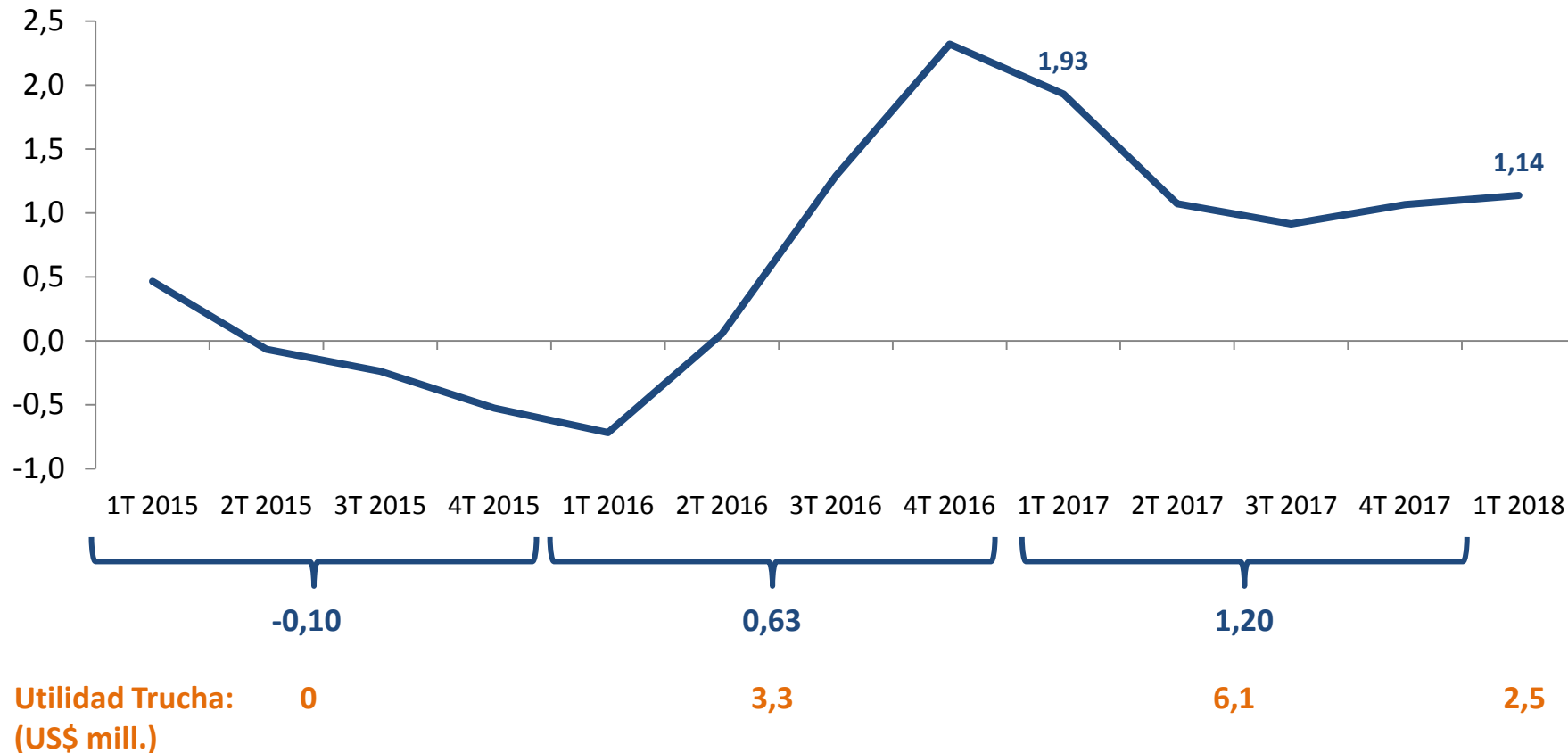


Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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

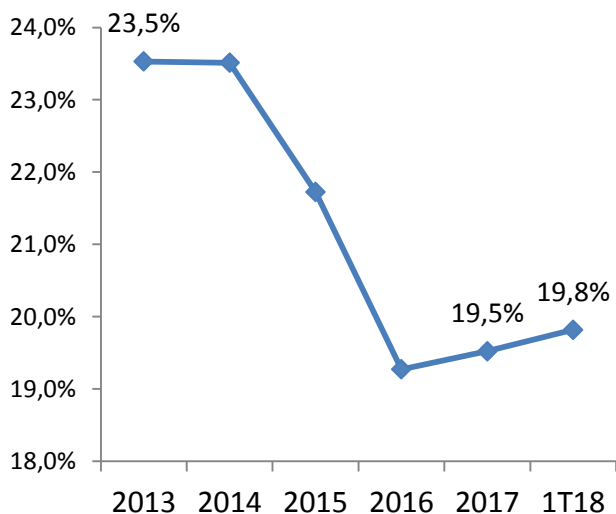
— EBIT sin cuenta en participación de Trucha ni operación con MP de 3ros



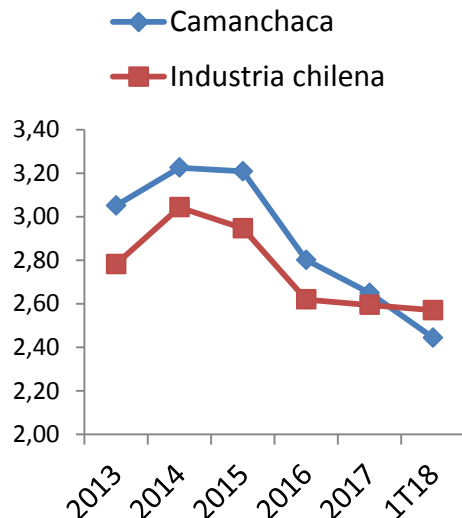
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero



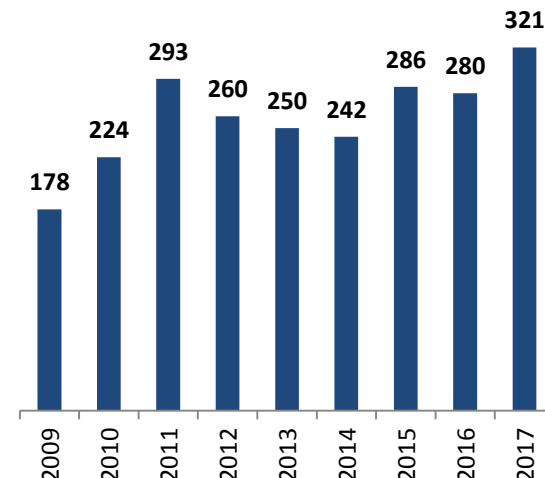
Evolución a la baja en el rendimientos del producto carne



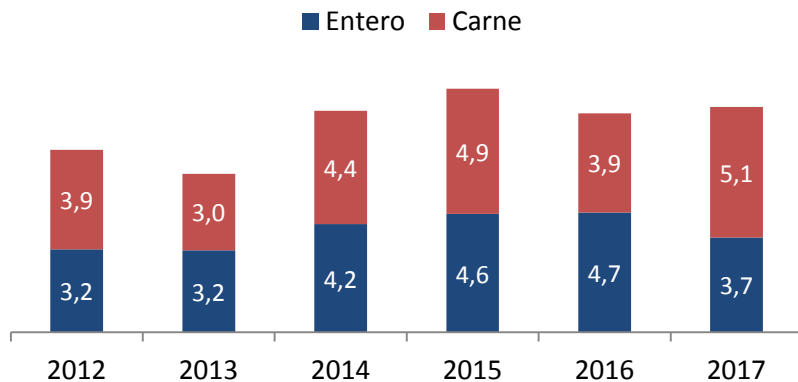
Evolución a la baja en el precio de exportación del producto carne



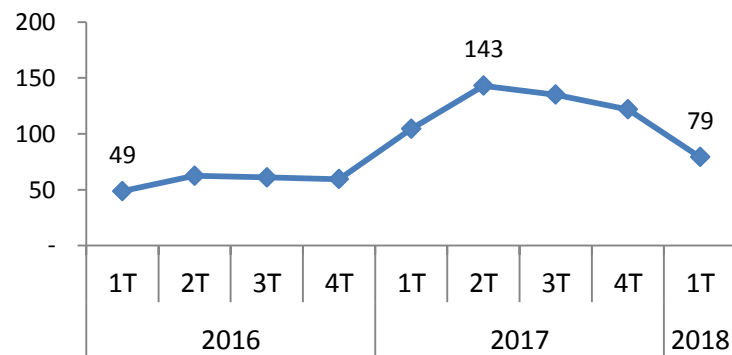
Mayor producción Chilena Cosechas Chile (Miles de Tons)



Mix producción Camanchaca (M tons)



Camanchaca: Días de inventario cierres por trimestre



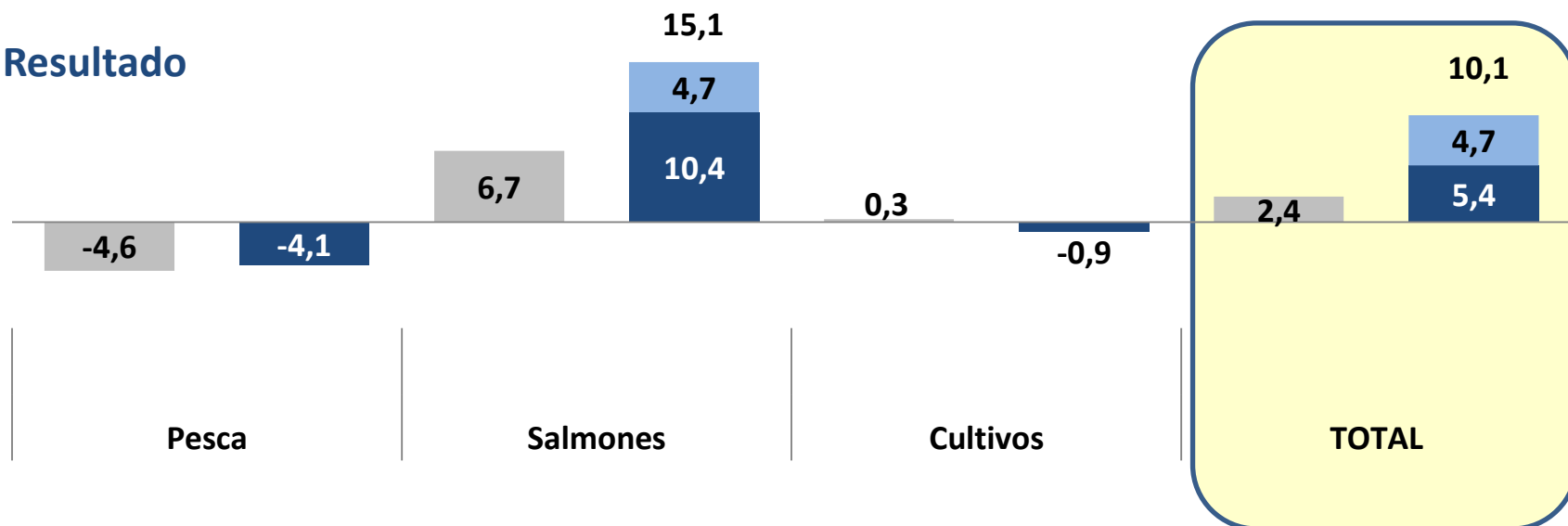
Resultados Enero – Marzo

(millones de dólares)

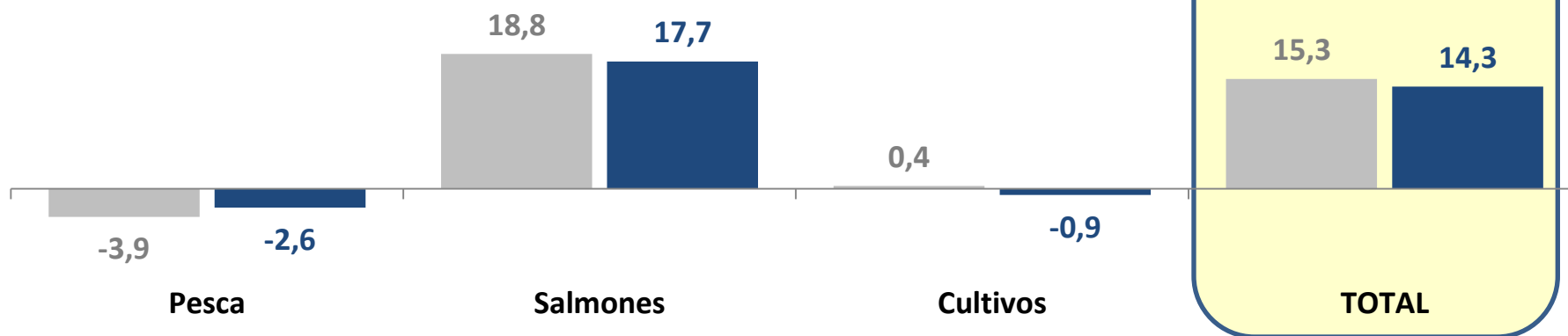


■ 2017 ■ 2018 ■ Minoritarios Salmones

Resultado



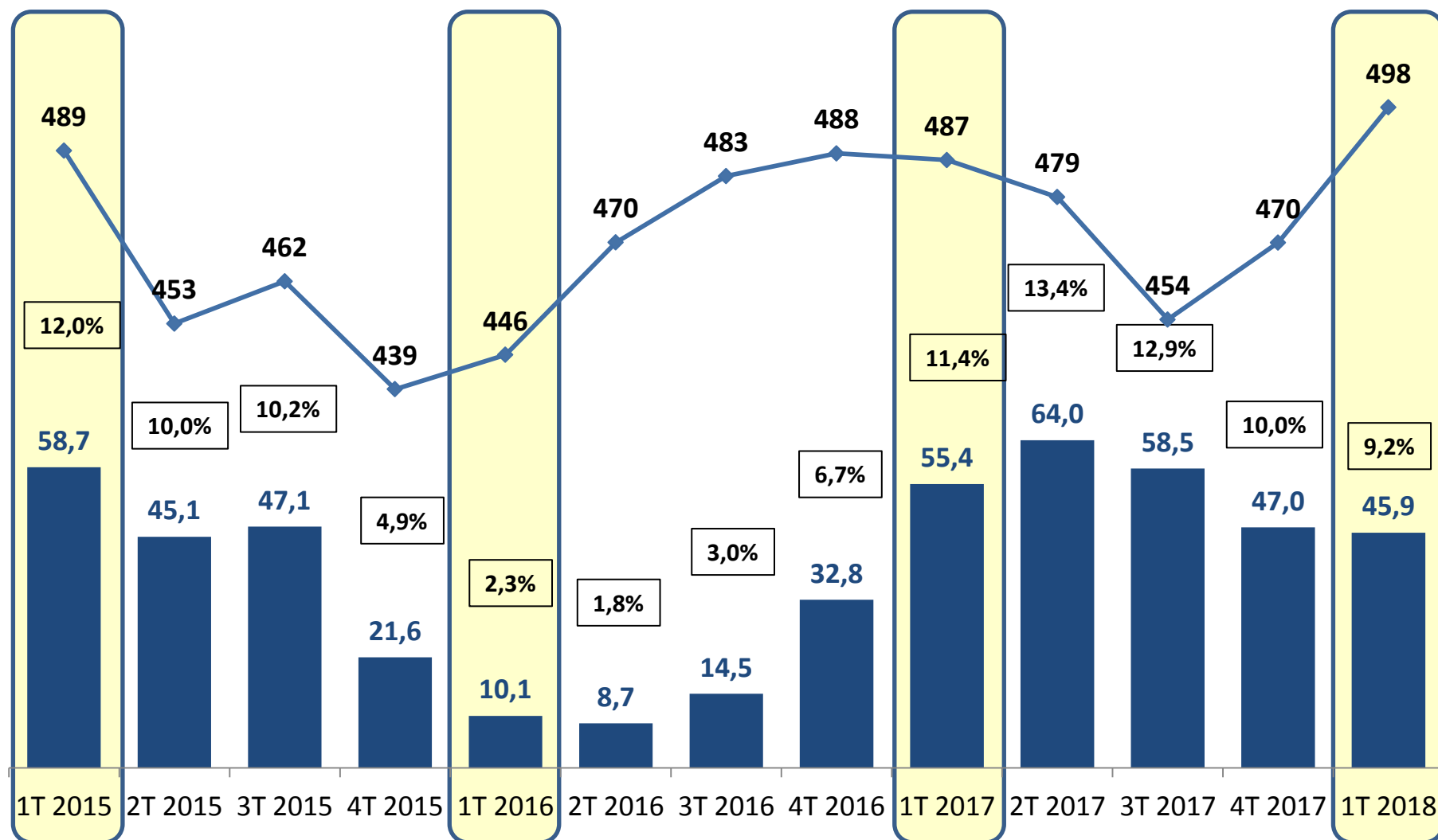
EBITDA (sin Fair Value)



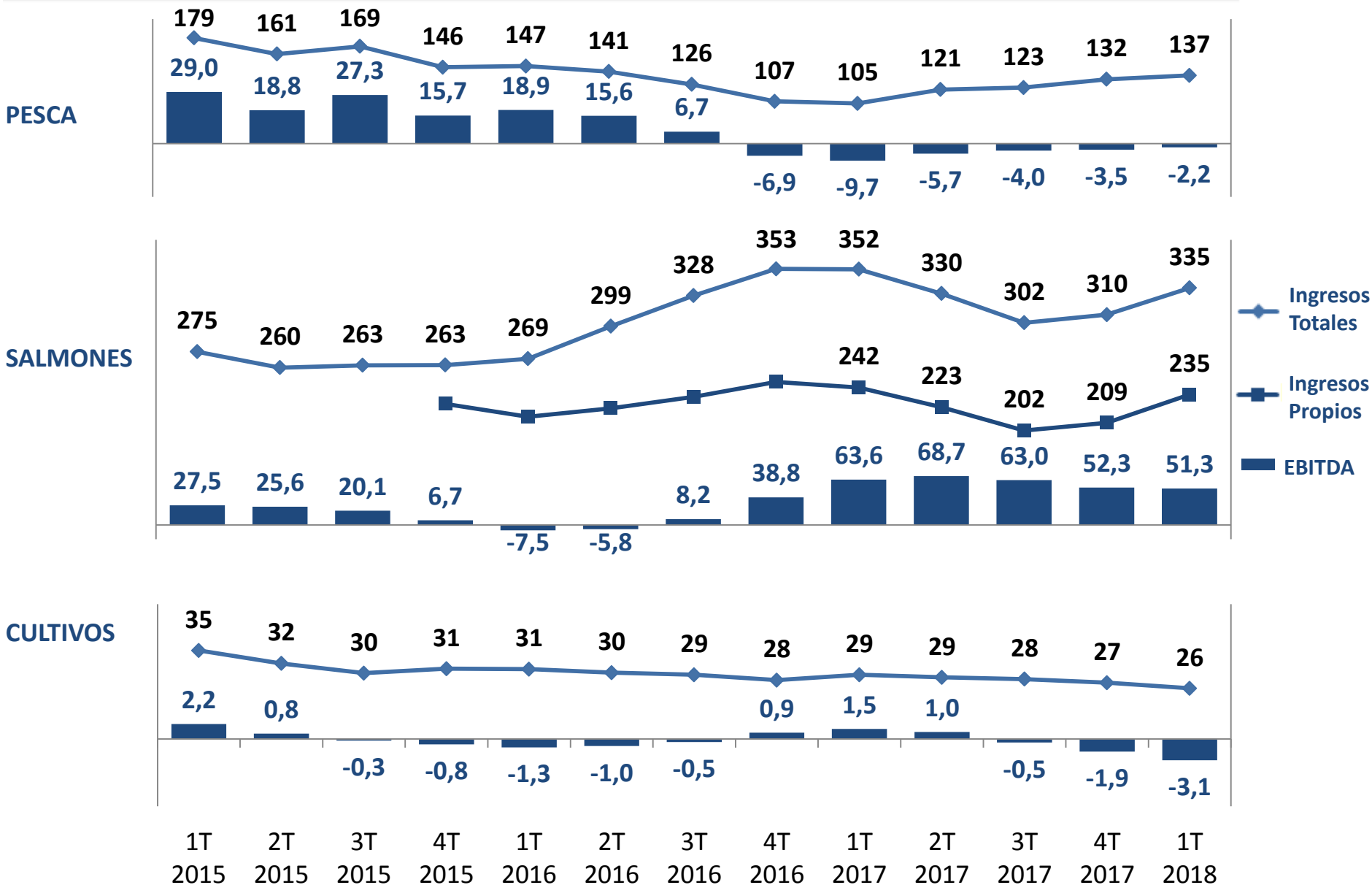
Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA ◆ Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Resultados 1T 2018
1 de junio, 2018