



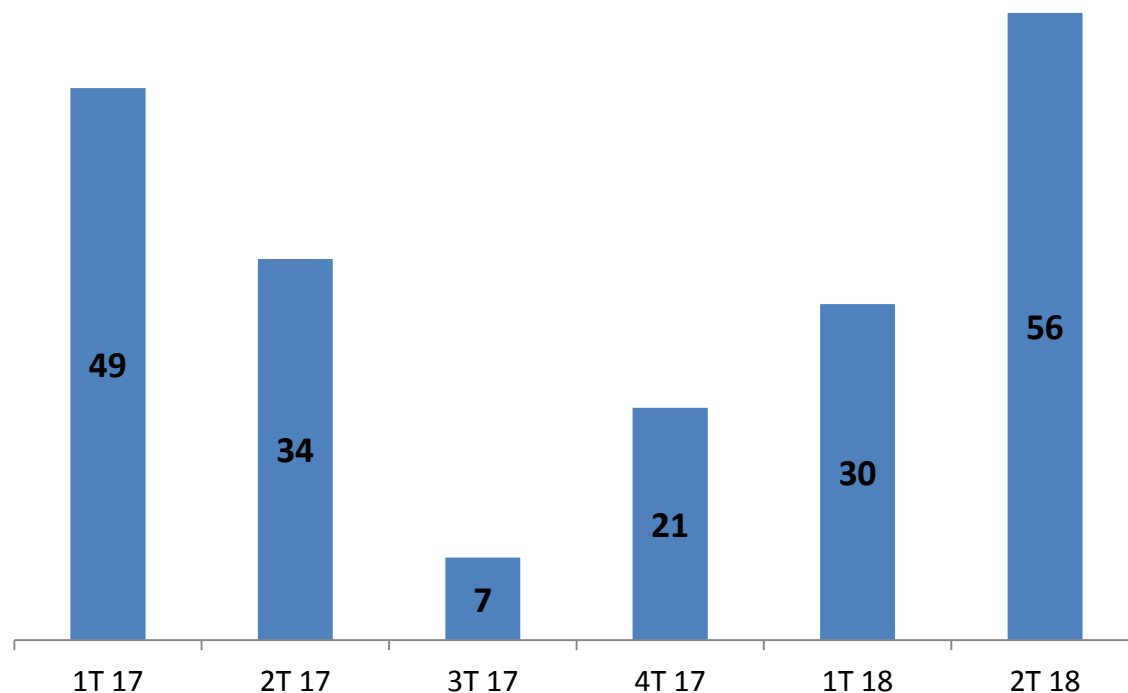
Resultados 2T 2018
5 de septiembre, 2018

Capturas Pelágicas del Norte

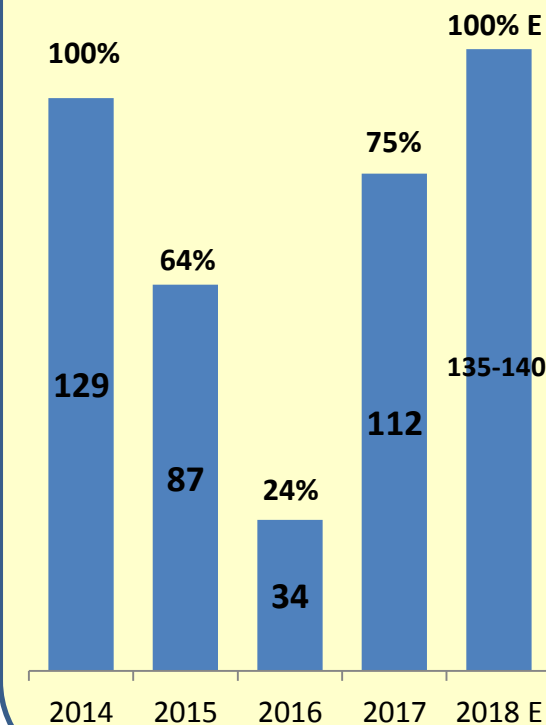


Buena captura en 1S 2018, pero con inicio tardío de la temporada.

Miles de toneladas



% captura cuota anchoveta propia



Cuota anchoveta Camanchaca:

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

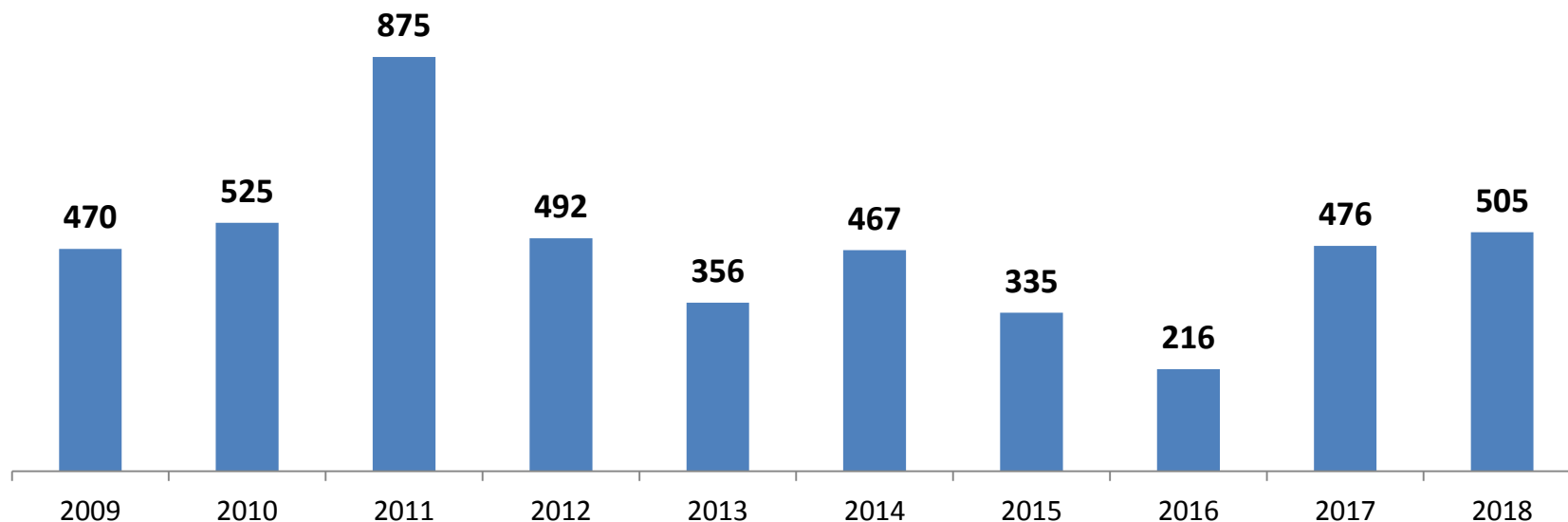
Norte incluye capturas propias y compras a terceros

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



Desembarques, acumulado al 12 de agosto: XV, I y II Región

Miles de toneladas



Fuente: IFOP. La información biológico – pesquera que se entrega corresponde a resultados preliminares de la pesquería.

Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel/Caballa

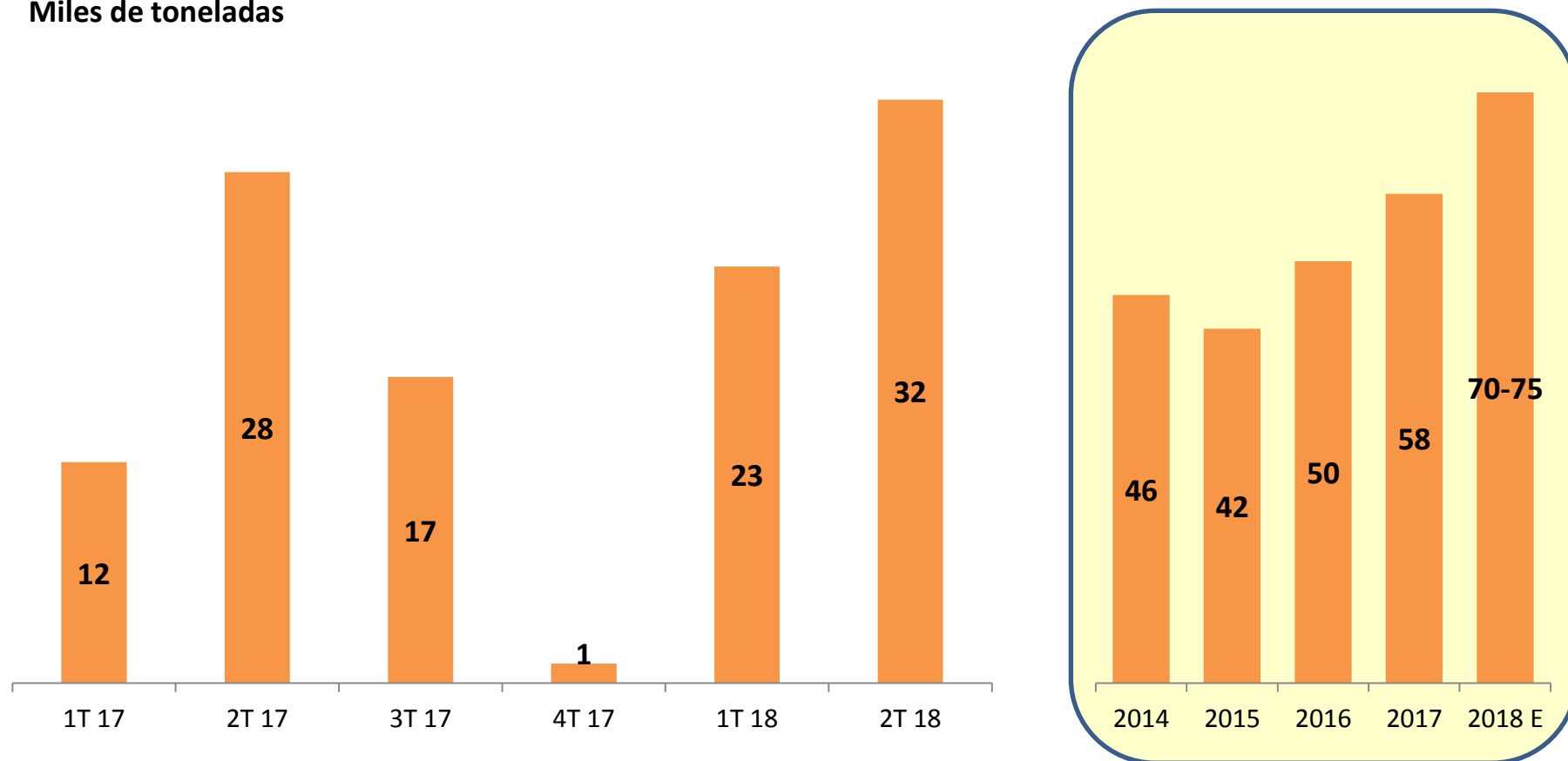


Excelente inicio 2018 de capturas. 2017 tuvo comienzo tardío.

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

Capturas a la fecha: 66 mil toneladas.

Miles de toneladas

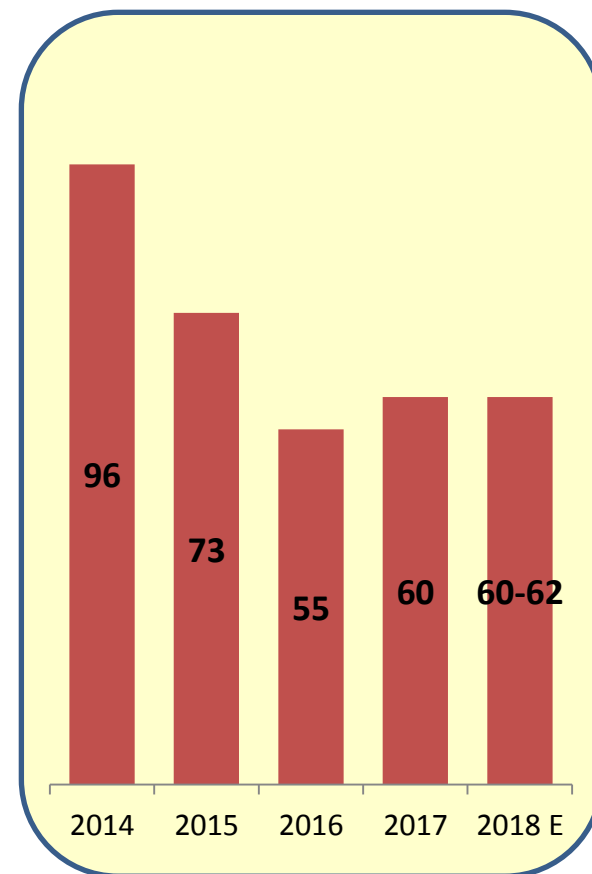
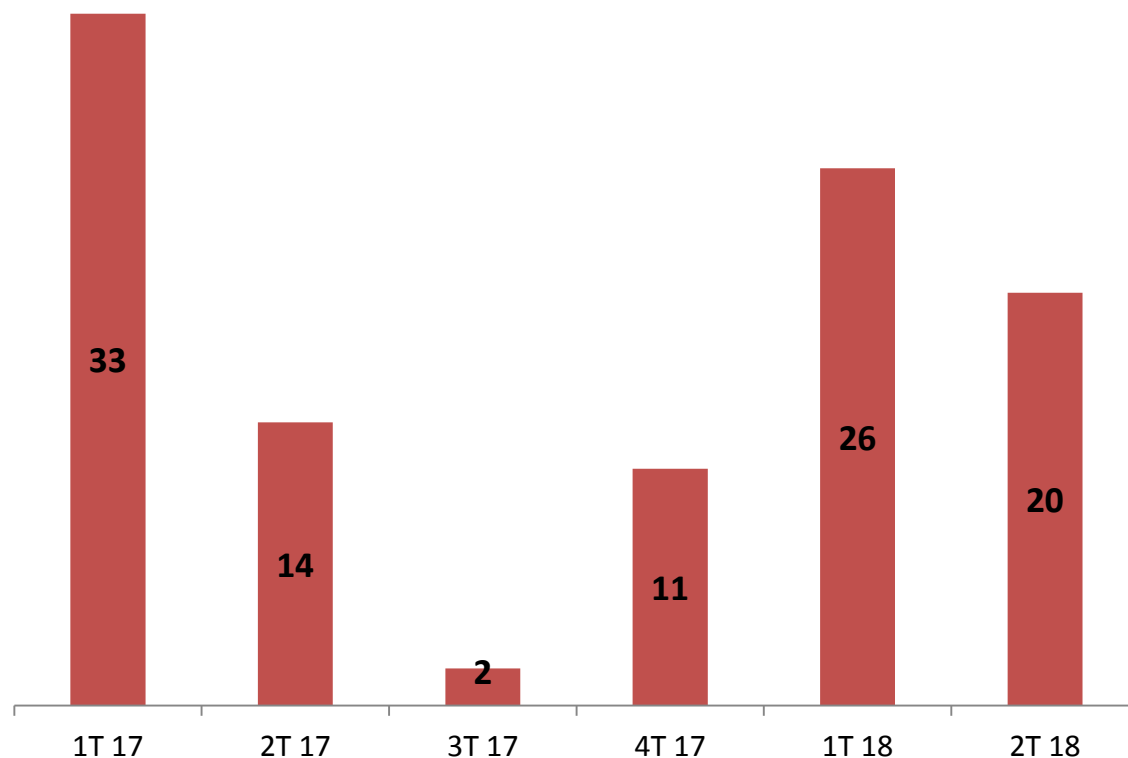


Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Capturas aumentan 46% en 2T 2018 por mayores capturas de terceros.
Capturas estimada 2018, en línea con las de 2016 y 2017.

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

Precio Harina de Pescado



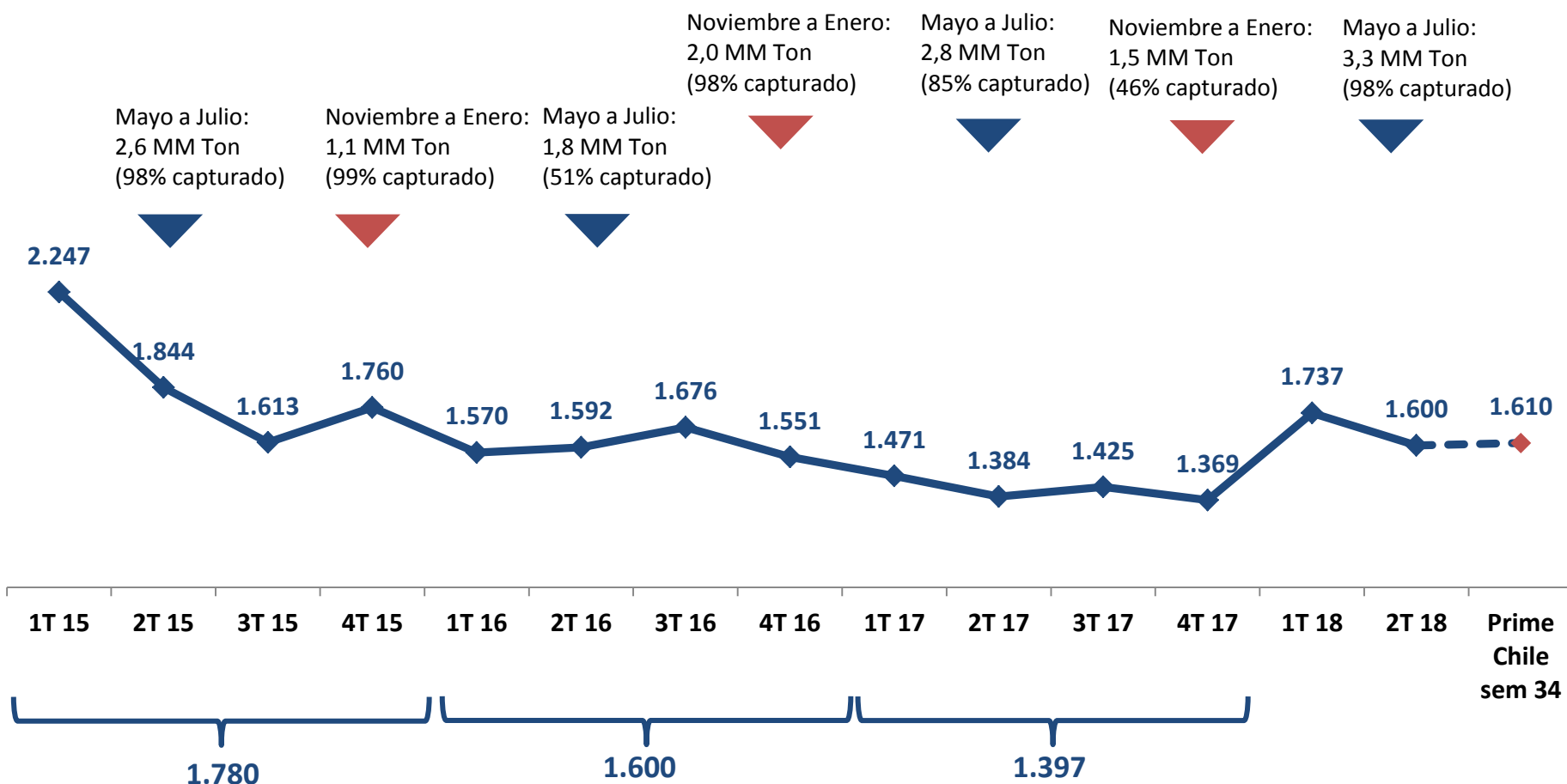
2017: Caída en precios por mayores cuotas y capturas en Perú.

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)

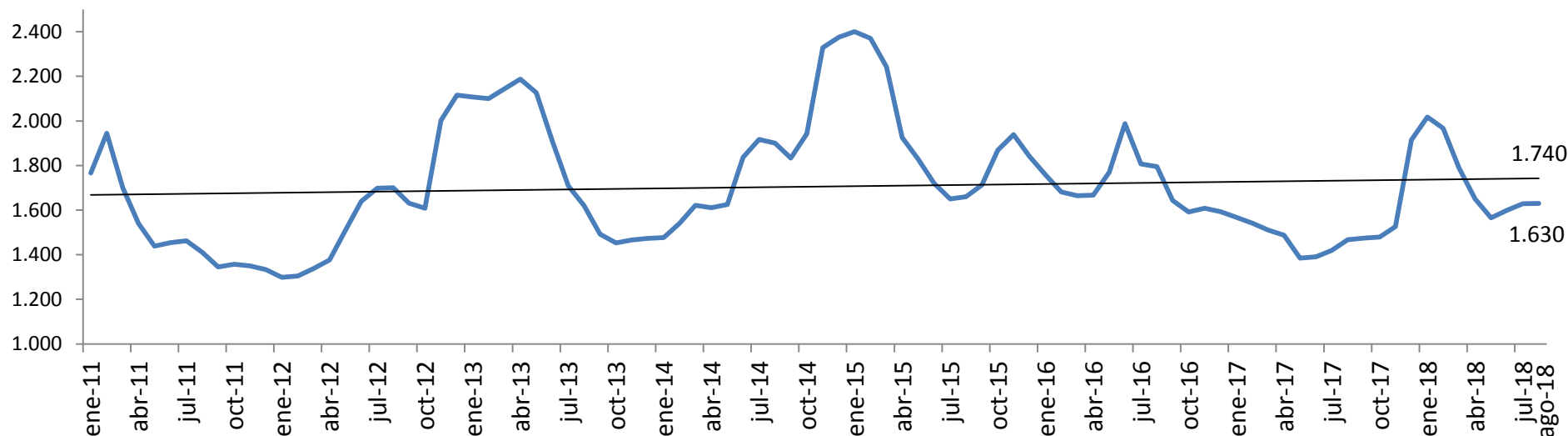
Cuotas Perú (norte-centro):



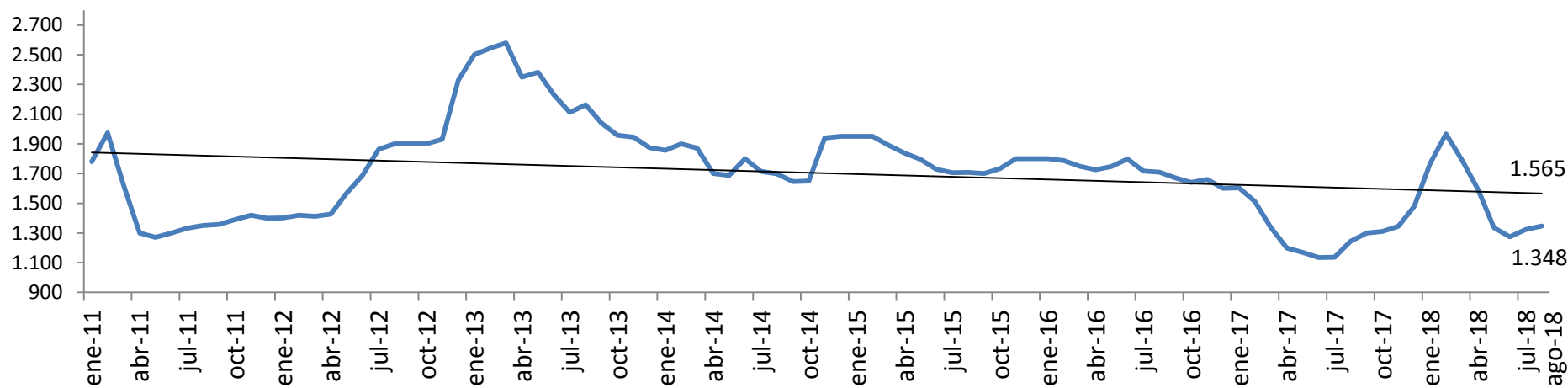
Tendencia Largo Plazo Precio Harina y Aceite



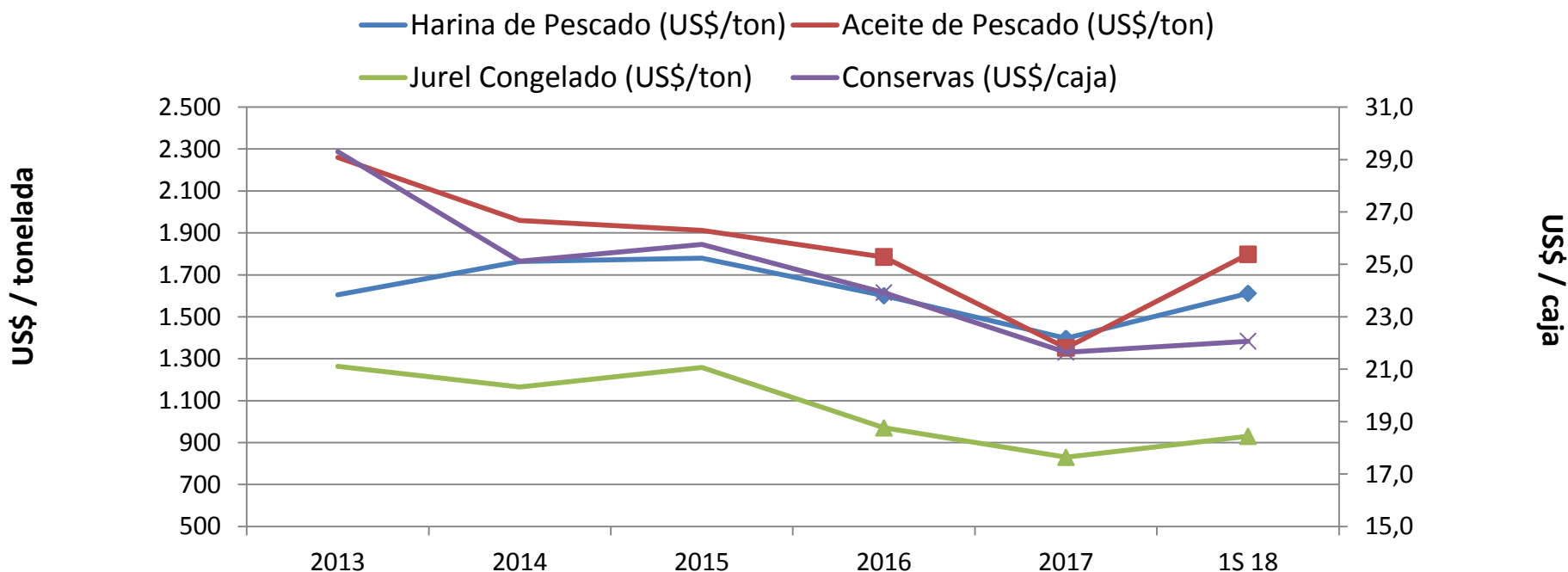
Harina Chile Super Prime (US\$/ton)



Aceite Chile Aqua (US\$/ton)



Pesca: Recuperación en precios*



1S 2018 con recuperación de precios vs 1S 2017 en todos los productos.

Efectos en márgenes 1S 2018: US\$ 10 millones :**

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

Efecto en margen (US\$ mill.)

Precio 1S-18 vs 1S-17

+6,0

+15%

+3,5

+35%

+0,2

+2%

+0,4

+3%

* Precios de Venta de Camanchaca

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

Inventarios

(a costo)



Jun-18 vs Dic-17:
Disminución en salmones
Aumento en pesca

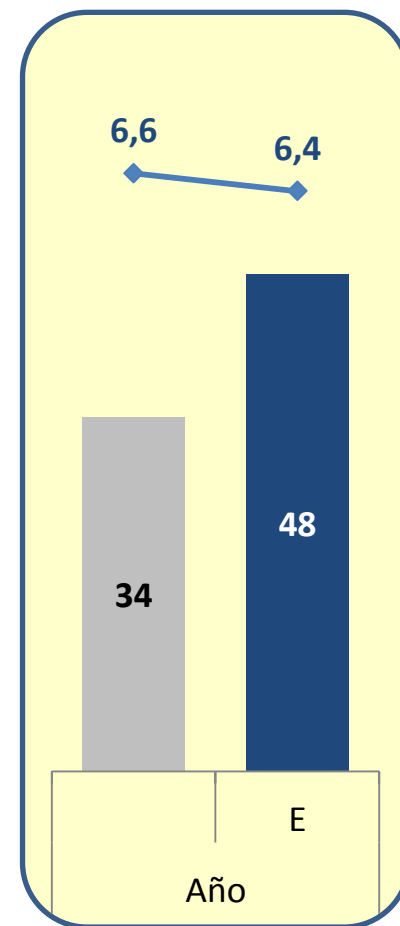
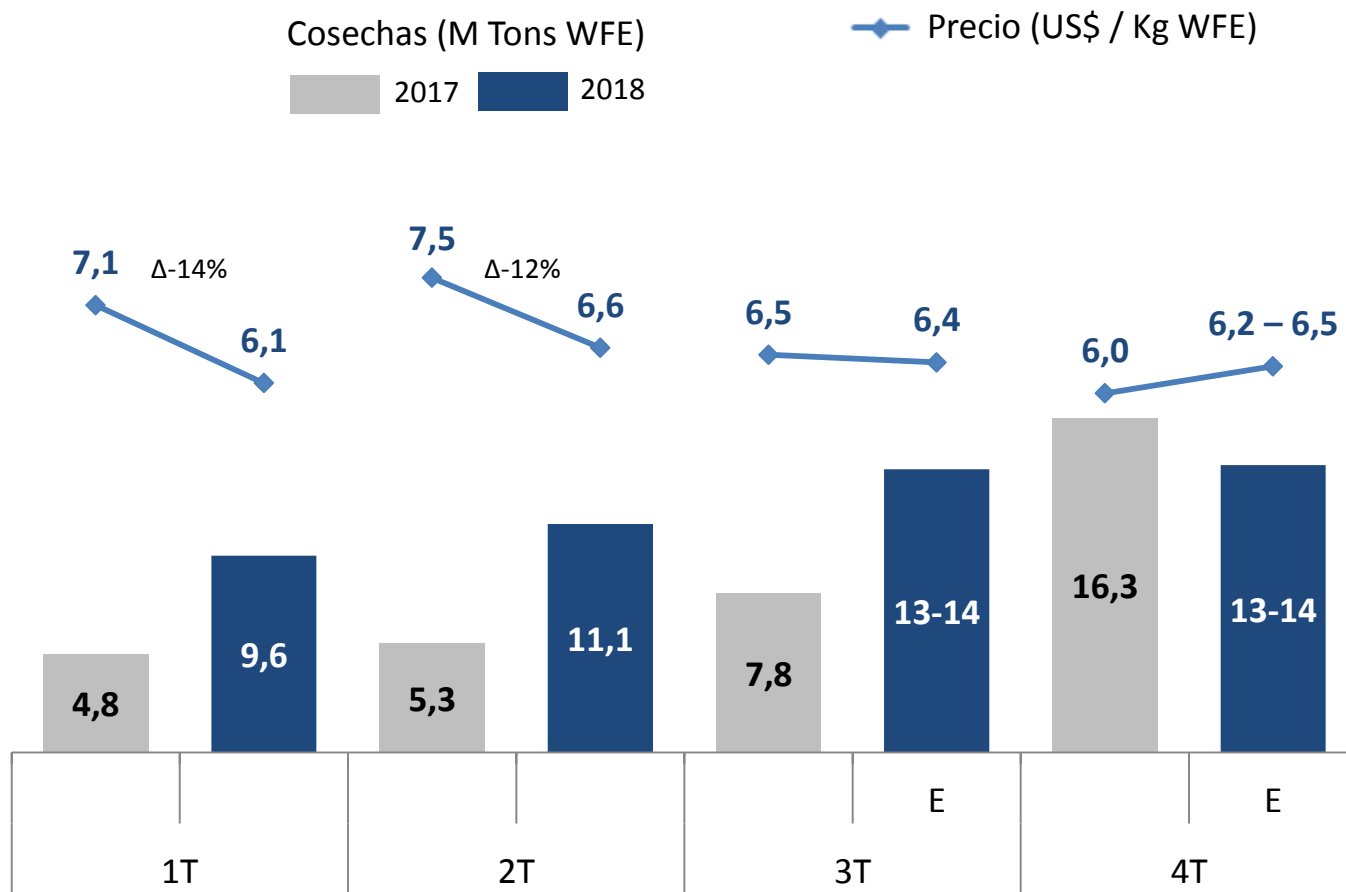
	30-06-2018			31-12-2017		30-06-2017		
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de venta	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	Meses de venta	MUS\$
SALMONES								
Salar (Ton)	4.326	1,8	35.041 ↓	6.616	47.797	1.680	1,5	18.674
Total Salmones (Ton)			35.041 ↓		47.797			18.674
PESCA								
Harina de Pescado (Ton)	7.893	1,7	8.437 ↑	1.015	1.420	6.160	1,4	6.624
Aceite de Pescado (Ton)	1.370	1,1	1.291 ↑	533	444	1.159	1,3	962
Jurel Congelado (Ton)	5.583	2,4	2.104 ↑	943	491	7.354	8,3	2.462
Conservas (miles de cajas)	800	9,0	8.907 ↑	229	2.890	582	5,7	6.826
Langostinos (Ton)	215	5,0	2.674 ↑	138	1.877	254	6,5	3.316
Total Pesca			23.413 ↑		7.122			20.190
CULTIVOS								
Mejillones (Ton)	3.834	4,0	7.904 ↑	3.199	6.376	5.484	7,8	9.424
Abalones (Ton)	20	2,7	431 ↓	20	467	78	5,6	1.779
Total Cultivos (Ton)			8.335 ↑		6.843			11.203
TOTAL COMPAÑÍA			66.789 ↑		61.762			50.067

Precio Salmón Atlántico



2T 18 doble de cosechas respecto al 2T 17.

Menores cosechas en 2017 por menores siembras 2015.

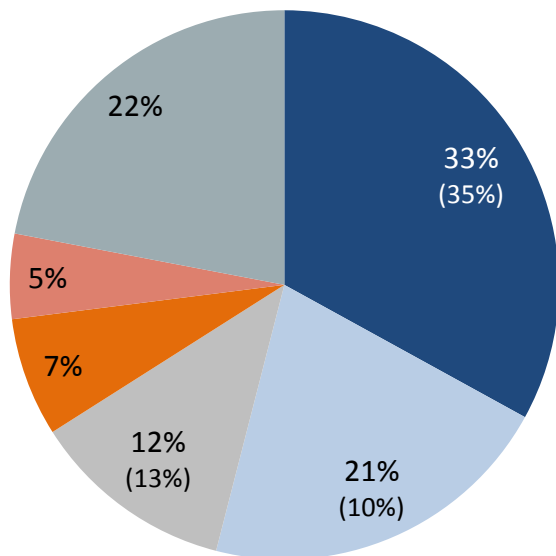


Distribución de mercados salmón atlántico

1S 2018 (% basado en ventas en dólares)

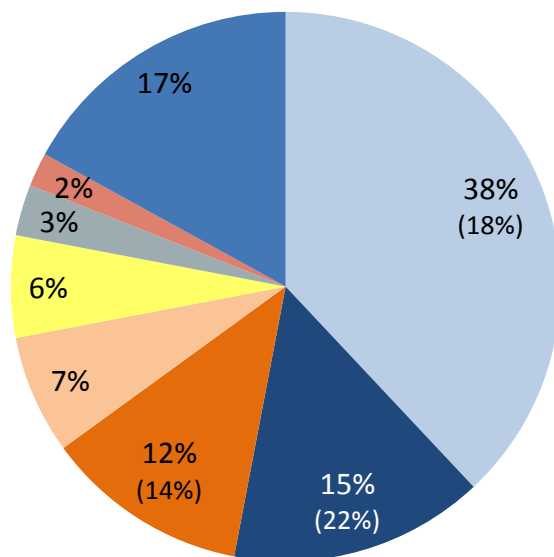


Total



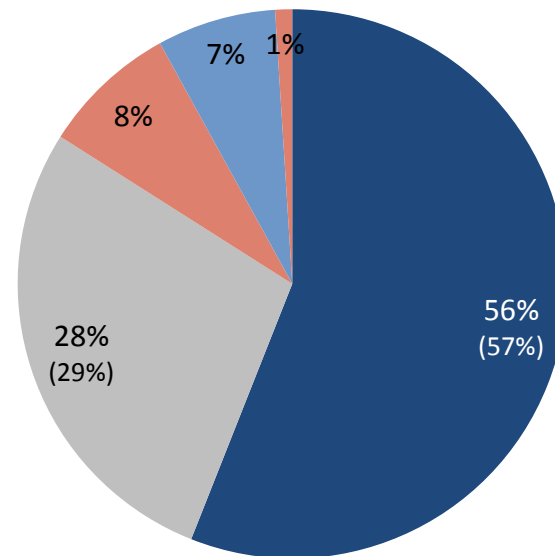
■ EEUU ■ Rusia ■ Brasil
■ México ■ China ■ Otros

Congelado – 56% (57%)



■ Rusia ■ EEUU ■ México
■ Japón ■ Alemania ■ Chile
■ China ■ Otros

Fresco – 44% (43%)

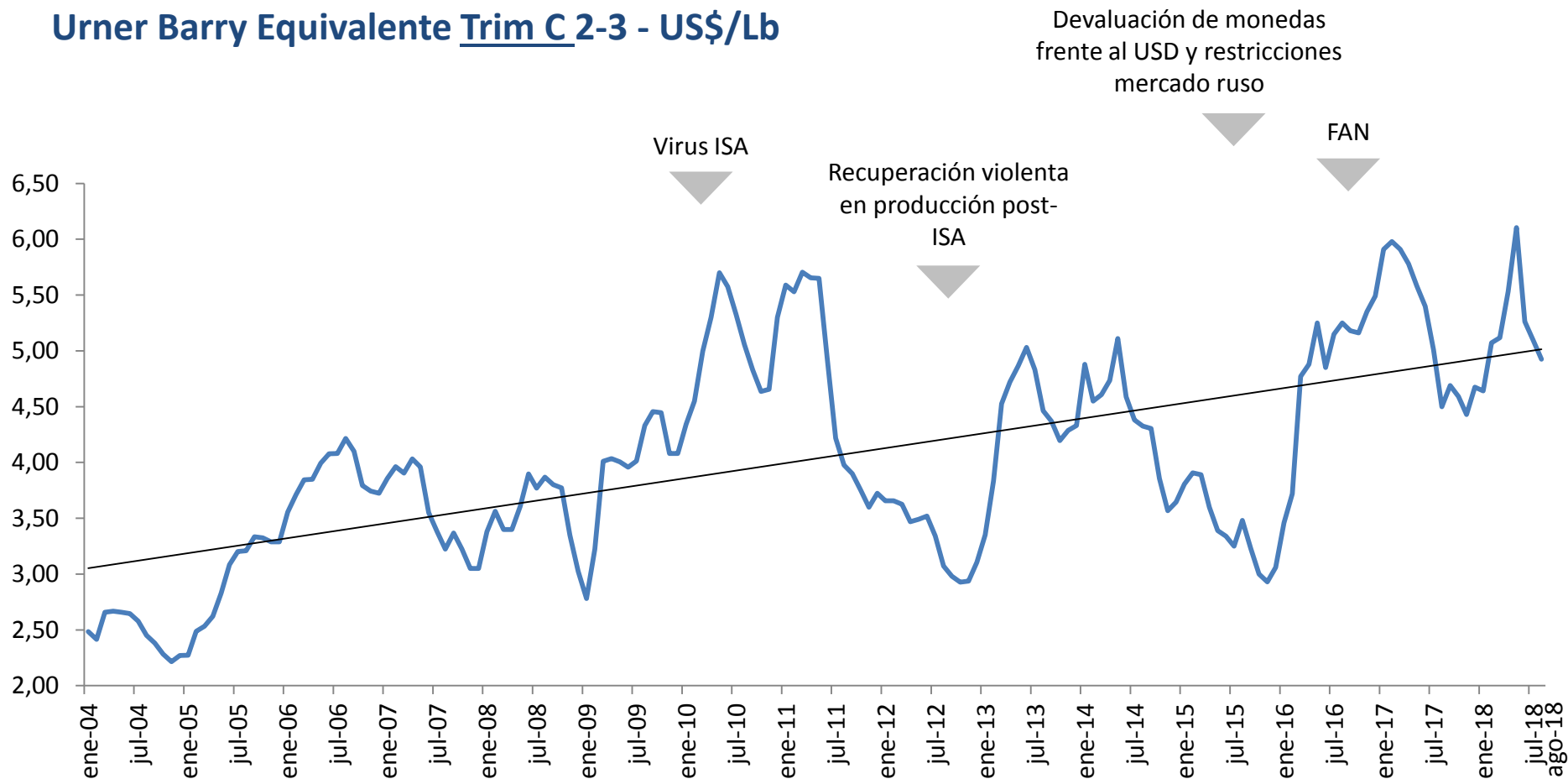


■ EEUU ■ Brasil ■ China
■ Argentina ■ Otros

(•): 2017



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

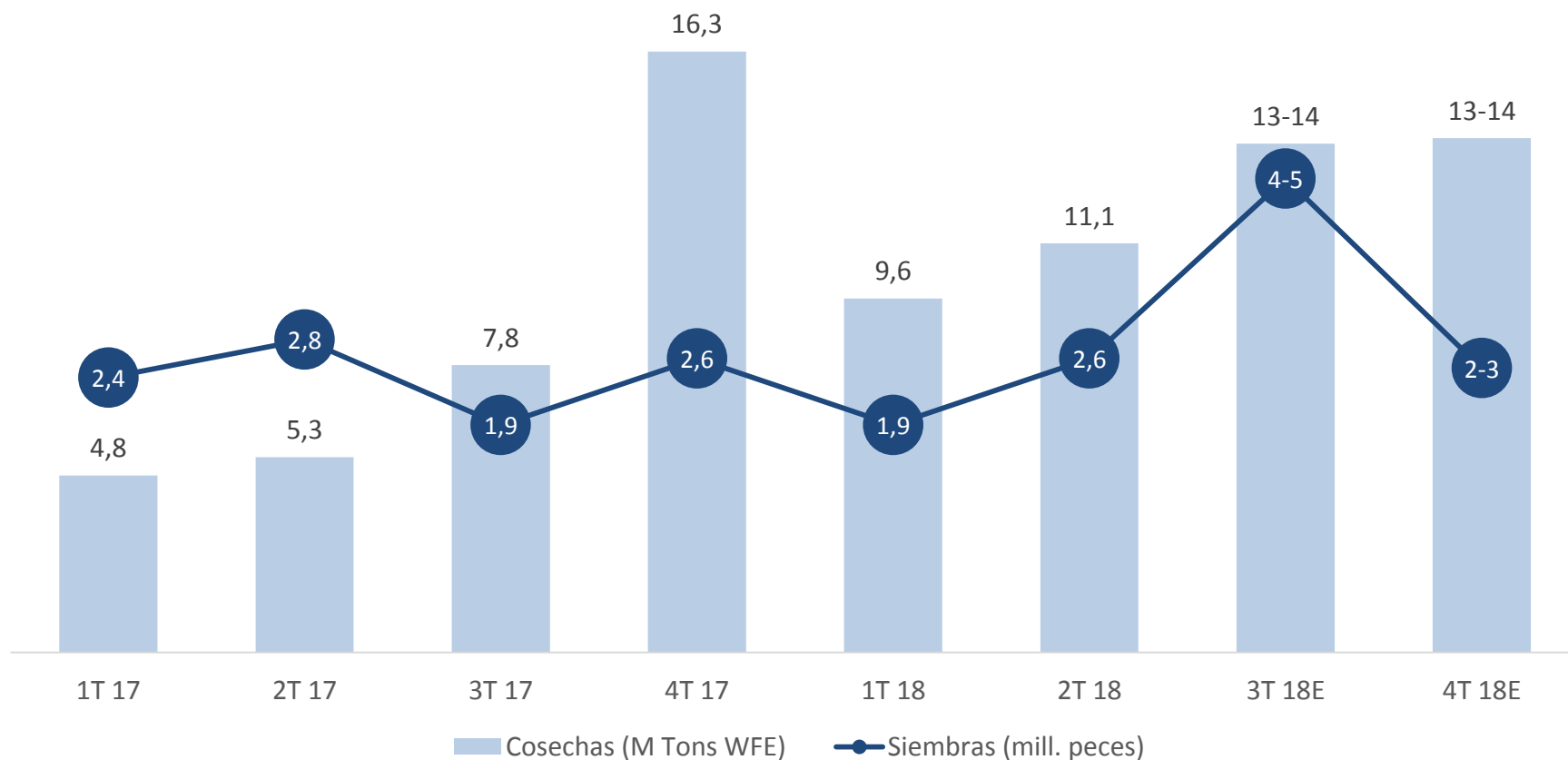


Δ oferta global anual (Fuente: Kontali):

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



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

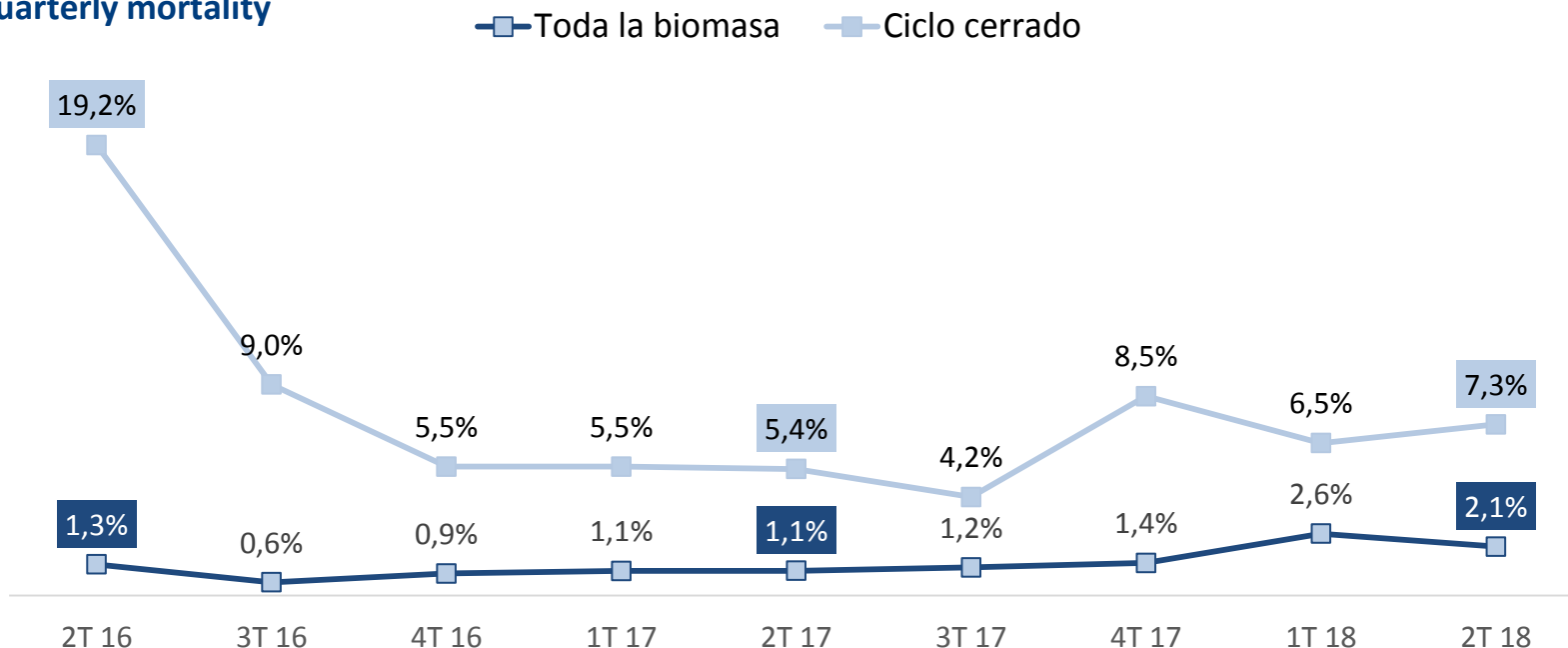


Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca



Total quarterly mortality



Indicadores de sostenibilidad Salmones Camanchaca:

- # tratamientos antibióticos

– 2017:	2,7
– 1S 2018:	2,2

- Uso de antiparasitarios (orales + baños) [g API / ton]

– 2017:	7,8
– 1S 2018:	4,5

- Factor de conversión económico

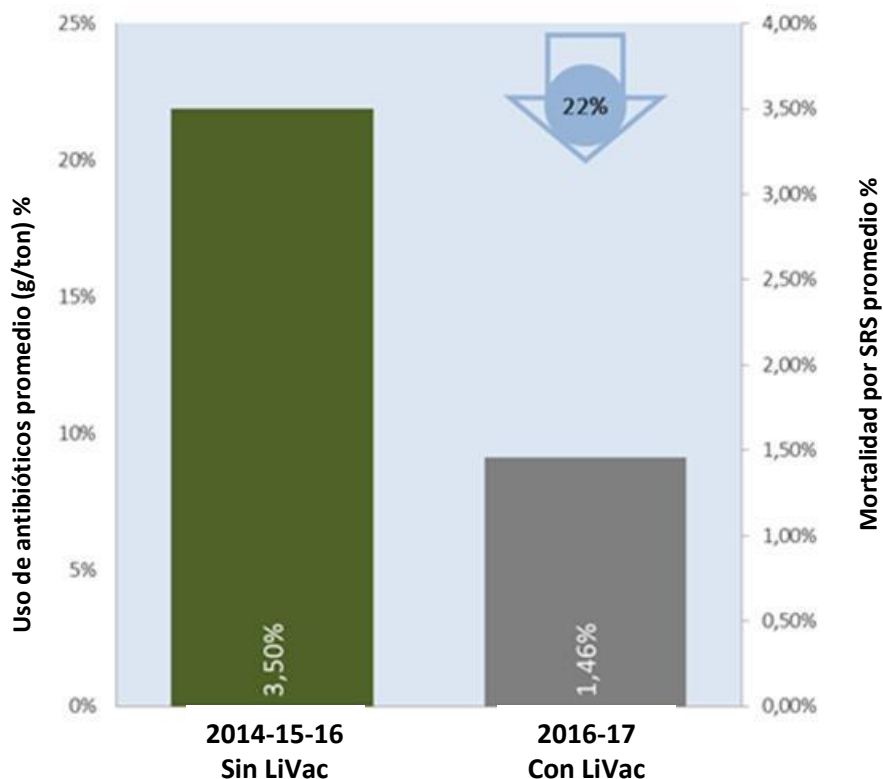
– 2017:	1,25
– 1S 2018:	1,25

- Gr. Antibióticos/ton producida

– 2017:	631
– 1S 2018:	485



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



- Mejoras significativas en mortalidad por SRS y uso de antibióticos (Ab) tras el uso de la vacuna LiVac
- Incluye 8 centros cerrados con LiVac comparado con 10 sin la vacuna
- Con LiVac
 - Mortalidad por SRS baja a 1,46% desde 3,50%
 - Ab baja 22%



Mort SRS (%)

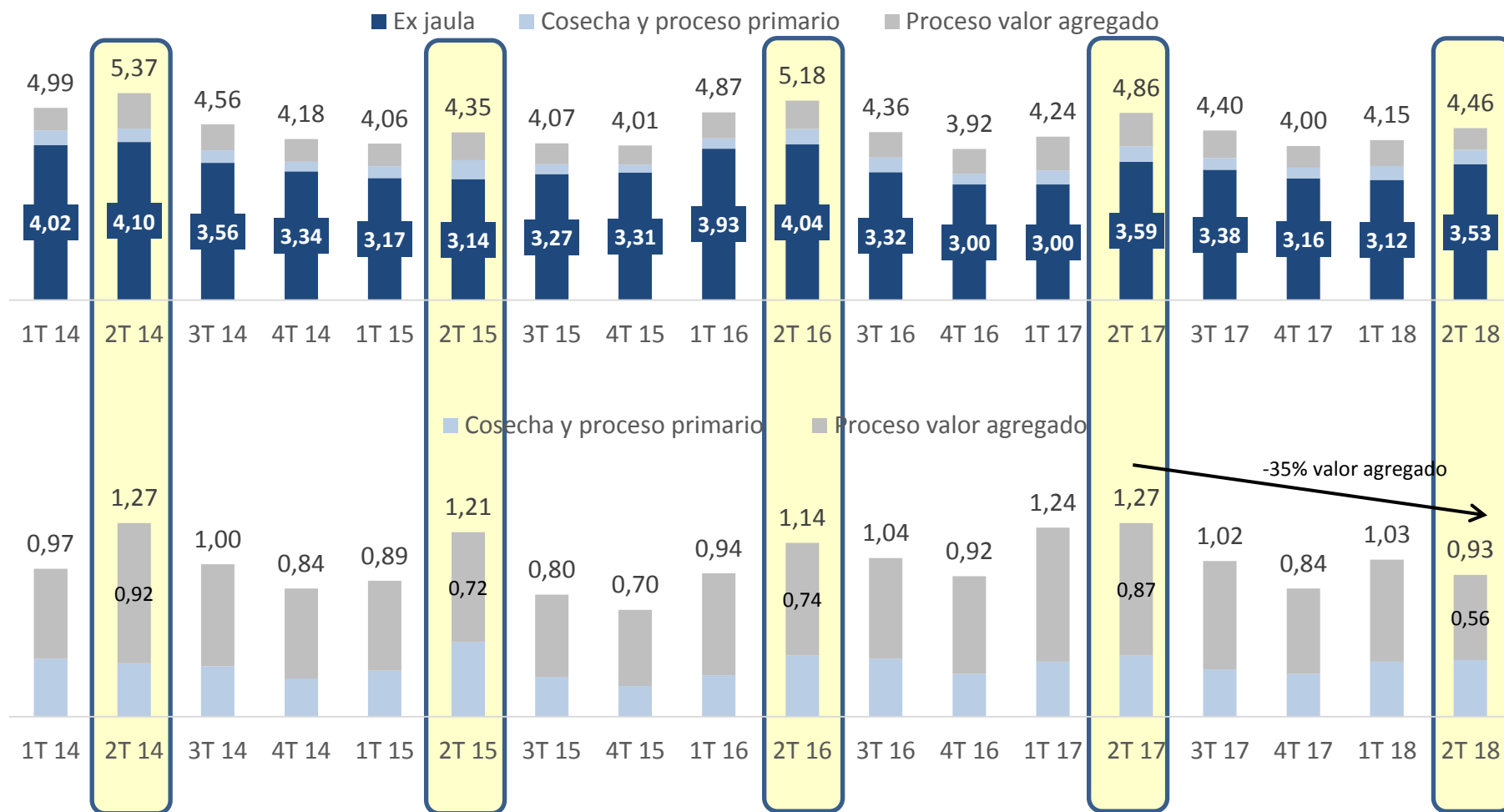


Disminución Ab (g/ton) %

Salmón Atlántico: Evolución de Costos



Desglose del costo de producto terminado (US\$ / Kg WFE)



Evolución Márgenes del Salar

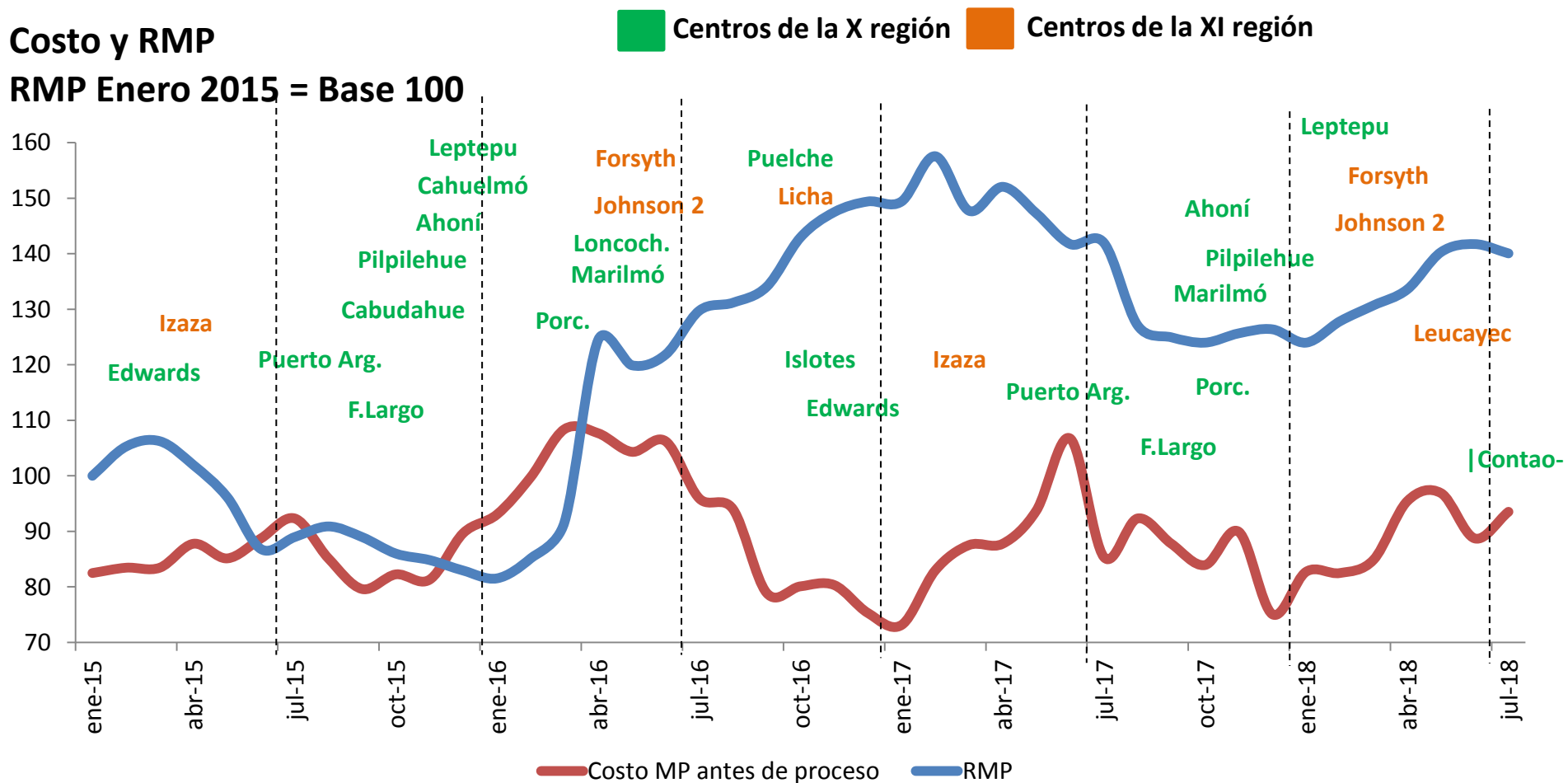


Cambio estructural de márgenes a partir del 2T 16

Costo 2T 17: cosechas de smolts de 3ros

Costo y RMP

RMP Enero 2015 = Base 100

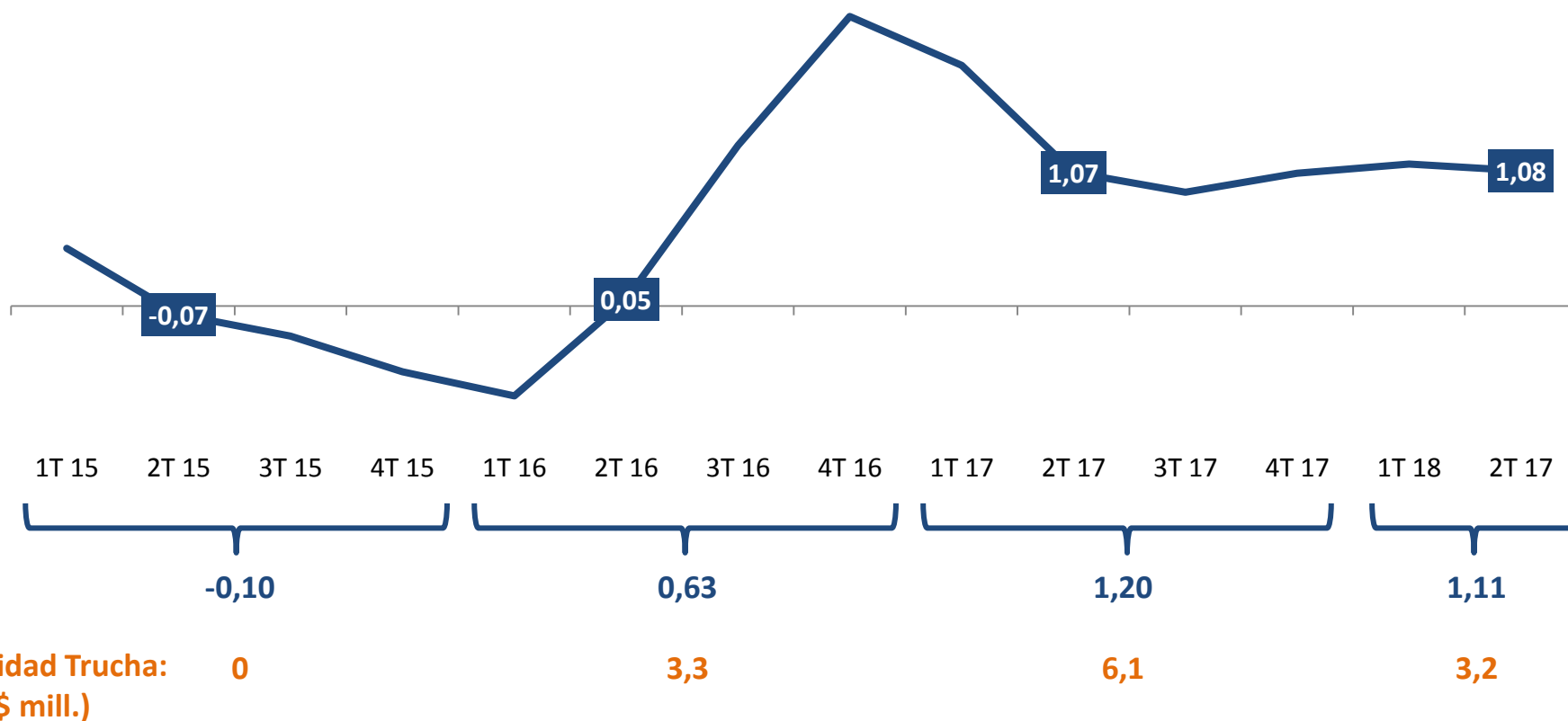


Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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



Cosechas:

- 1S 2018/2017: +22% (2016 FAN + 2T 2018 alto precio con cosechas anticipadas).
- 2S 2018e/2017: +2%
- 2018e/2017: +11%-12%
- 2019e/2018e: +2%

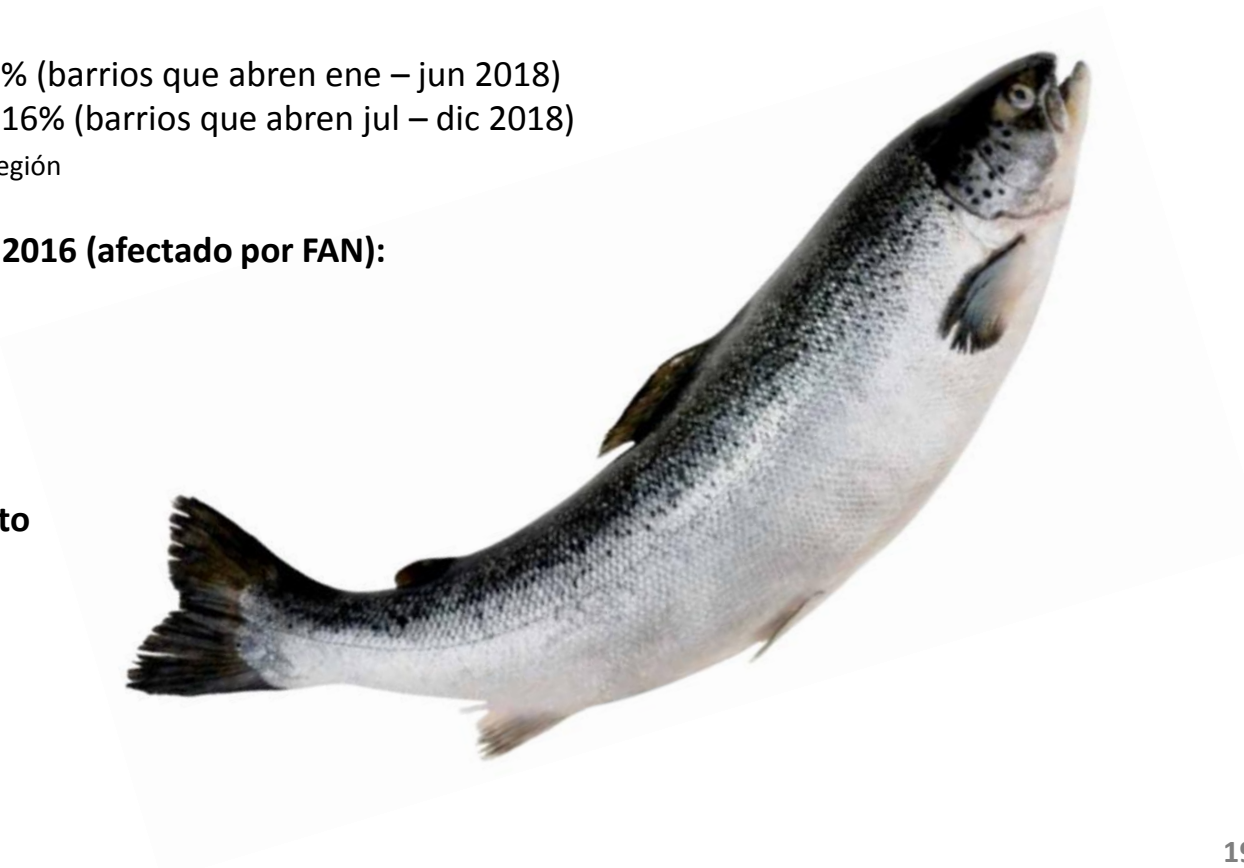
Plan de siembra (todas las especies):

- Siembra macro-zona 1S 2018: +7% (barrios que abren ene – jun 2018)
- Siembra macro-zona 2S 2018e: +16% (barrios que abren jul – dic 2018)
 - Salmón atlántico: +6%, -4% en X región

Crecimiento en siembra real 2018 vs 2016 (afectado por FAN):

- ene – may: +40%
- ene – jun: +25%
- ene – jul: +12%

ene – jul 2018 vs 2017: sin crecimiento

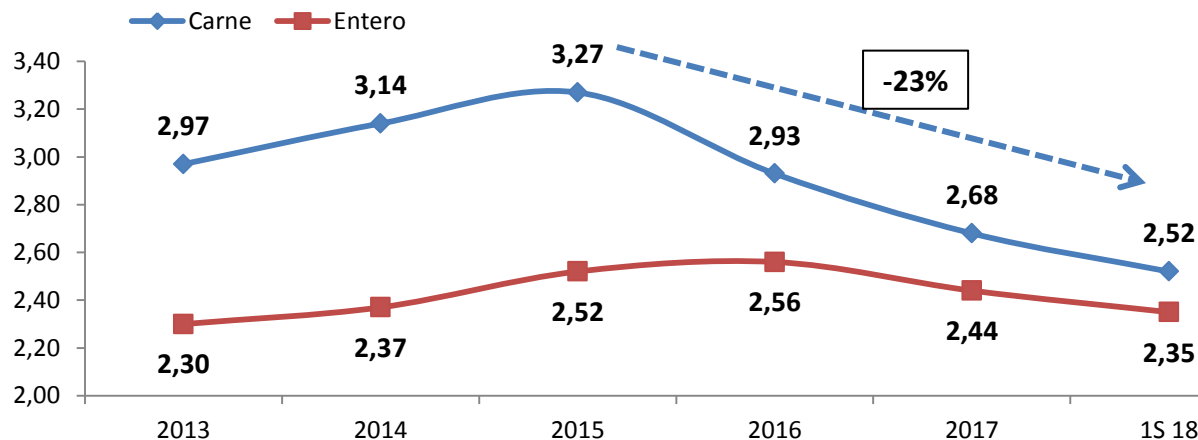




- Menores rendimientos de cosecha propia y mayores compras a 3ros
- Menores precios

Acumulado a Junio			2014	2015	2016	2017	2018
Materias Primas	Cosechas propias	[Ton]	15.308	17.049	6.813	19.812	15.040
	Costo	CLP\$/Kg MP	94	106	96	112	124
	Rendimiento	Kg/Cuelga	40	46	42	51	36
	Compra MP 3ros	[Ton]	3.427	3.347	5.956	2.981	8.091
	Costo	CLP\$/Kg MP	180	190	184	160	153
	Total MP	[Ton]	18.735	20.396	12.769	22.793	23.131
Producción	Costo	CLP\$/Kg MP	110	120	137	118	134
	Rendimiento carne	%	22,00%	23,10%	20,10%	20,00%	19,90%
	Calibre 100-300 Unid/Kg	%	87%	77%	53%	65%	57%

Evolución a la baja en el precio de exportación



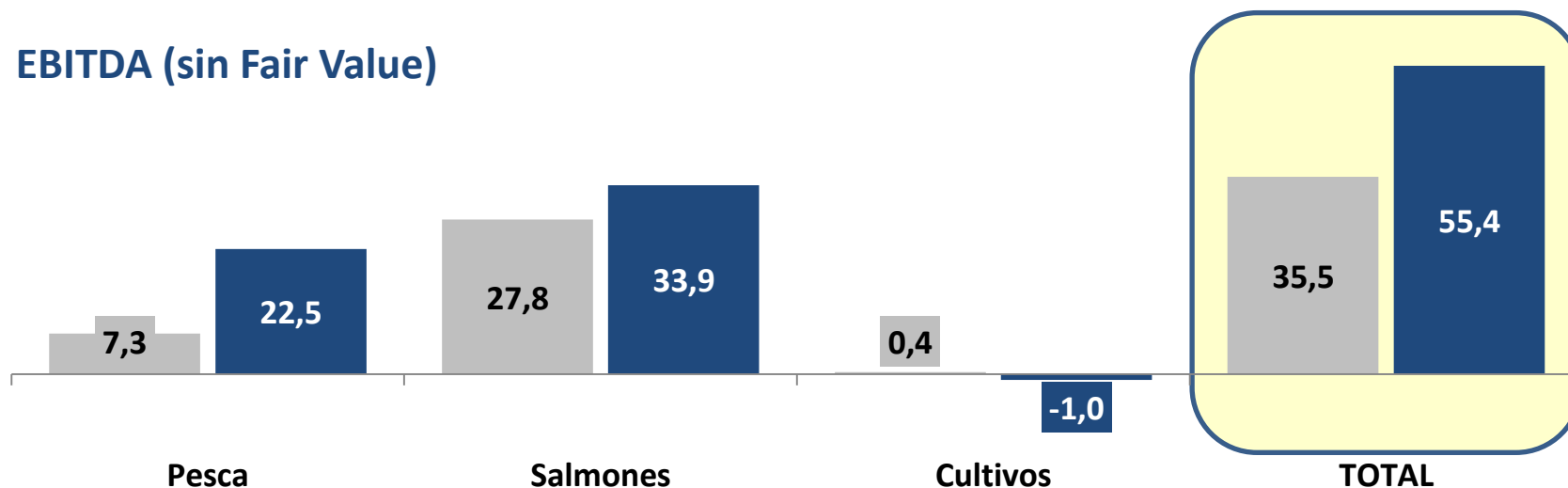
Resultados Enero – Junio

(millones de dólares)

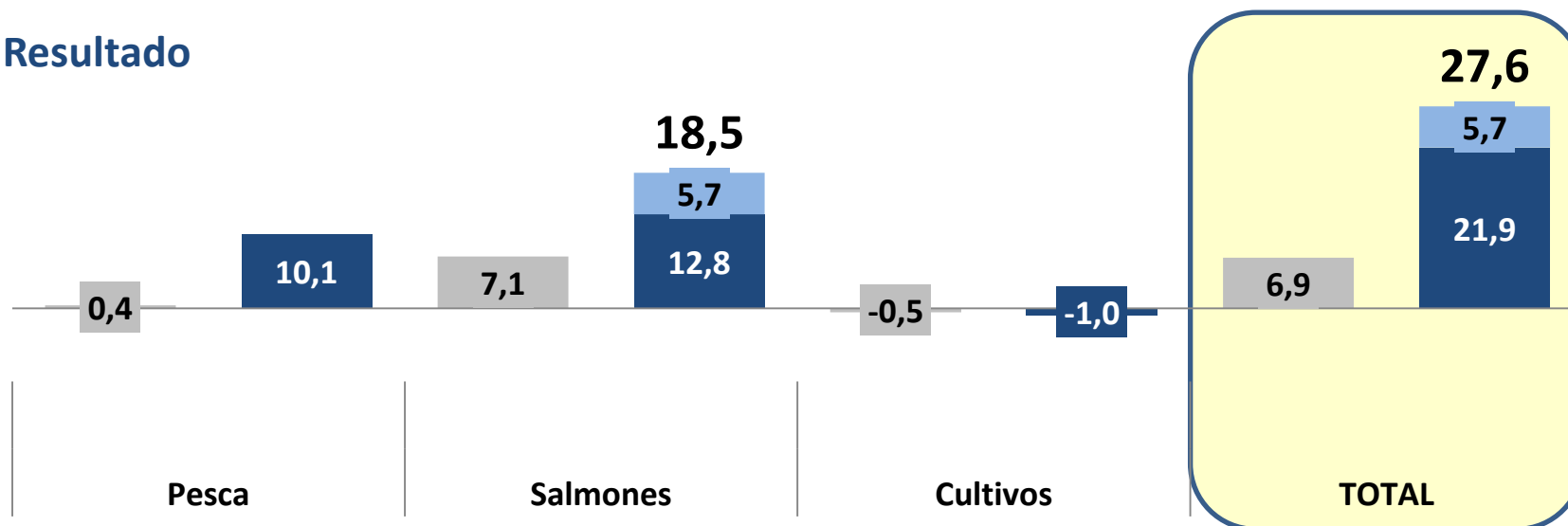


■ 2017 ■ 2018 ■ Minoritarios Salmones

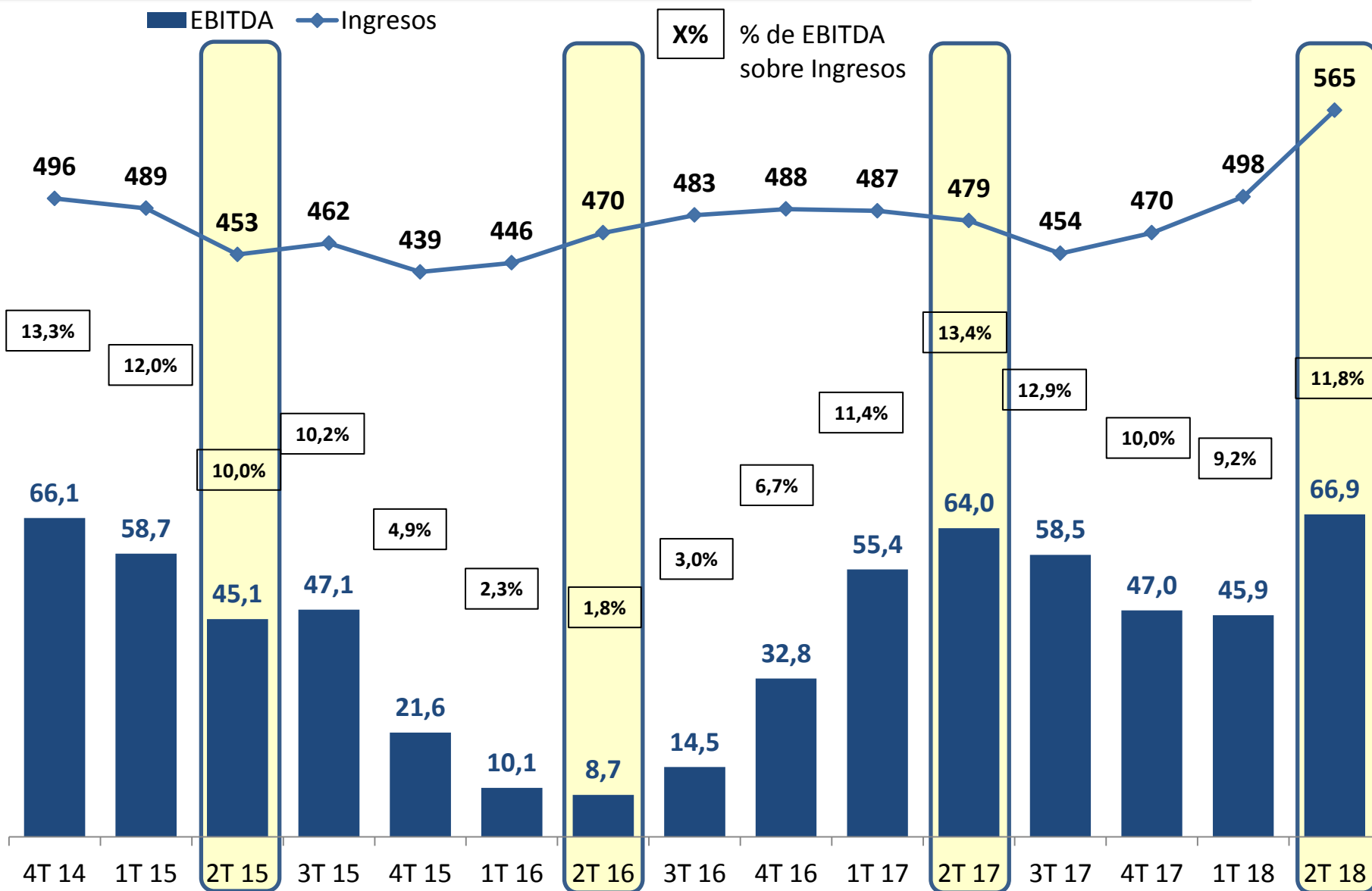
EBITDA (sin Fair Value)



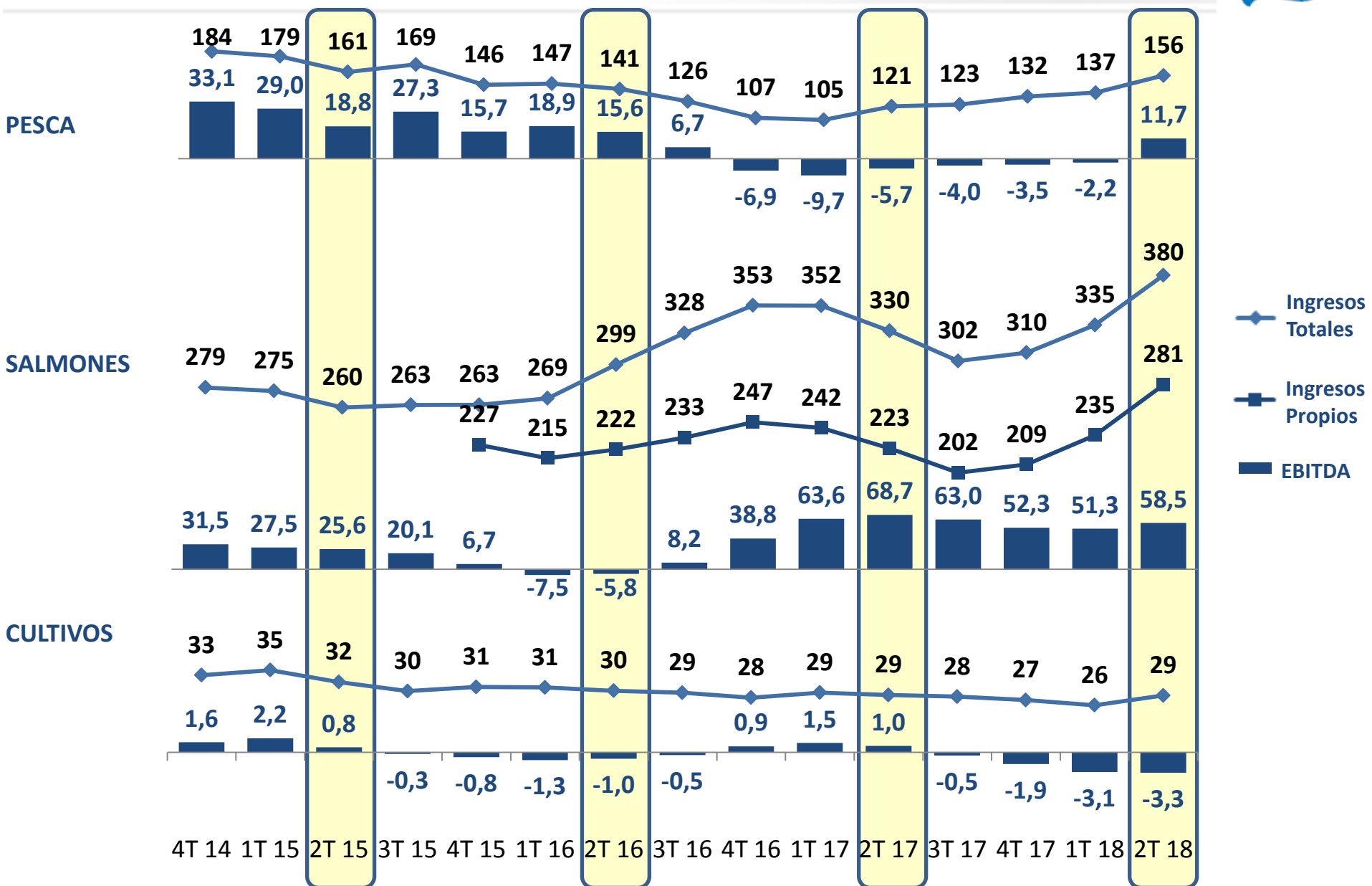
Resultado



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Balance Camanchaca MUS\$



31-12-2017			
Efectivo	10.205	Deuda Financiera	171.963
Activo Biológico	118.012		
Inventario	71.853		
CxC	80.021	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	130.653	Otros	55.828
Total	643.100		

30-06-2018			
Efectivo	33.716	Deuda Financiera	116.325
Activo Biológico	137.680		
Inventario	77.979		
CxC	92.236	CxP	102.887
		Otros	31.387
Activo Fijo	246.292	Patrimonio	460.128
		Capital emitido	284.134
		Primas de emisión	0
		Ganancias (pérdidas)	15.352
Otros	122.825	Otros	160.642
Total	710.728		

	31-12-2017	30-06-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	162	83
Equity ratio	53%	65%
Deuda Neta/EBITDA LTM	3,4	1,2



Resultados 2T 2018
5 de septiembre, 2018