



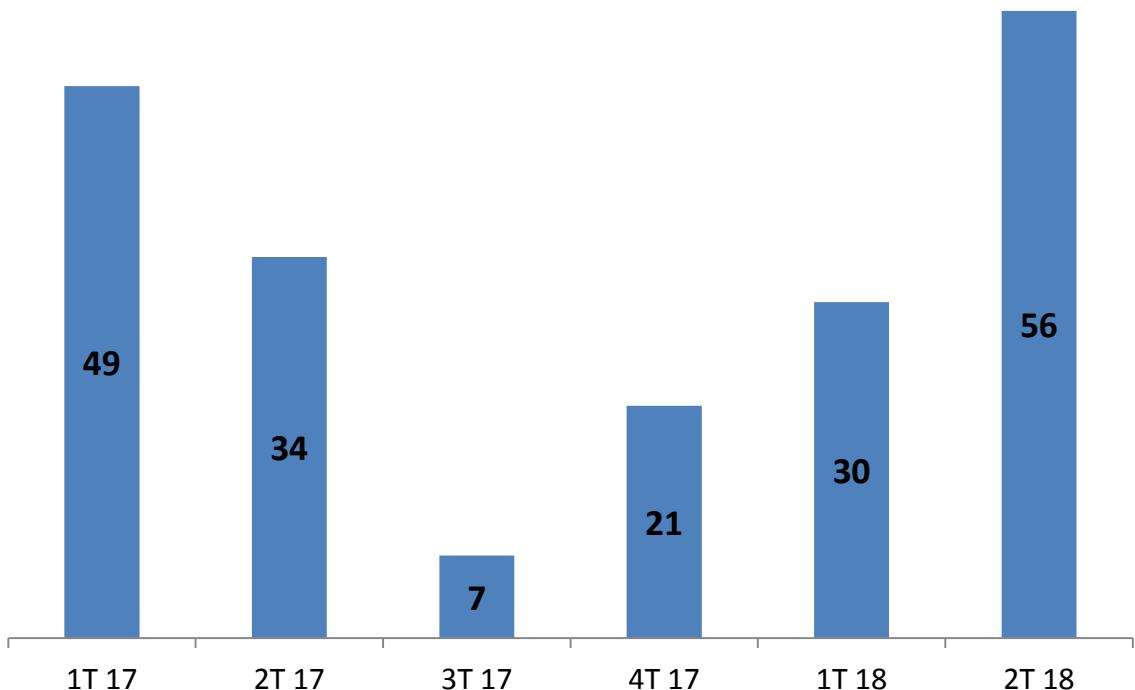
Camanchaca

*Resultados 2T 2018  
5 de septiembre, 2018*

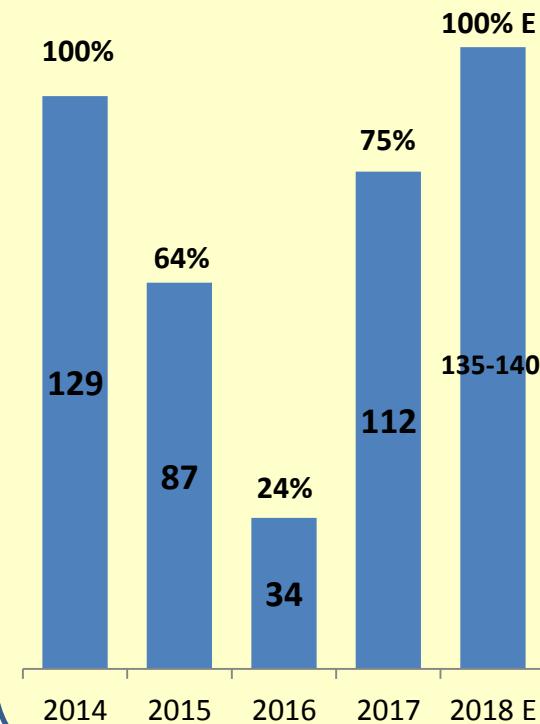


Buena captura en 1S 2018, pero con inicio tardío de la temporada.

Miles de toneladas



% captura cuota anchoveta propia



## Cuota anchoveta Camanchaca:

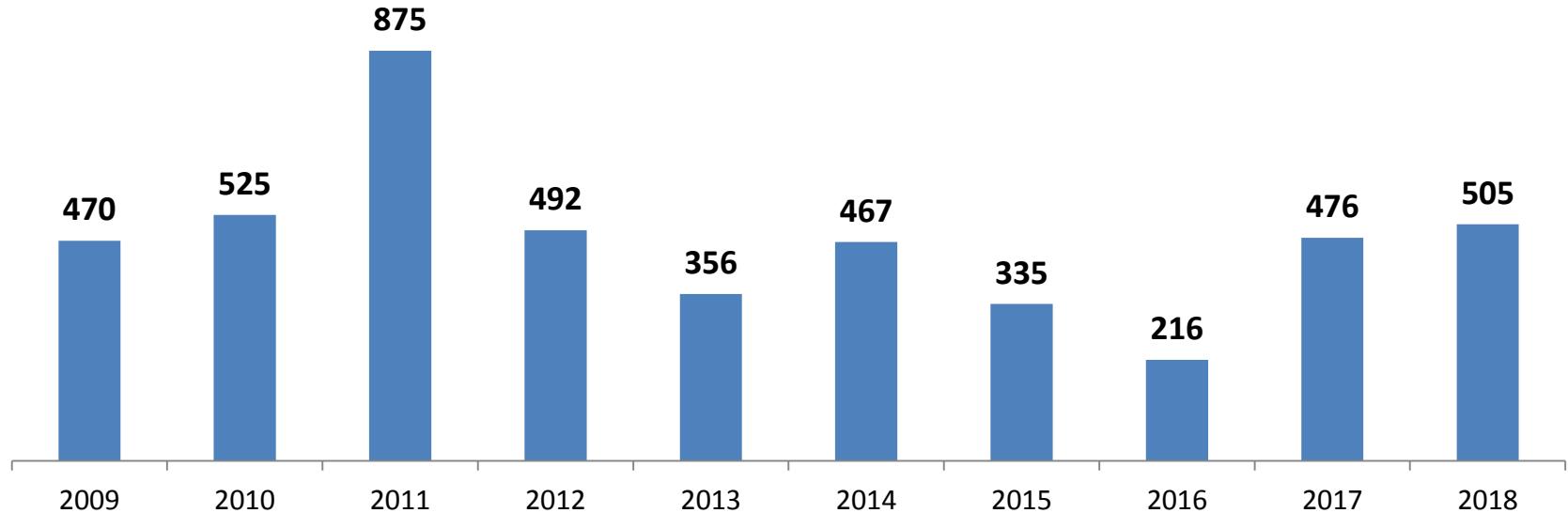
- 2016: 126 mil toneladas (24% capturado)
- 2017: 126 mil toneladas (75% capturado)

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

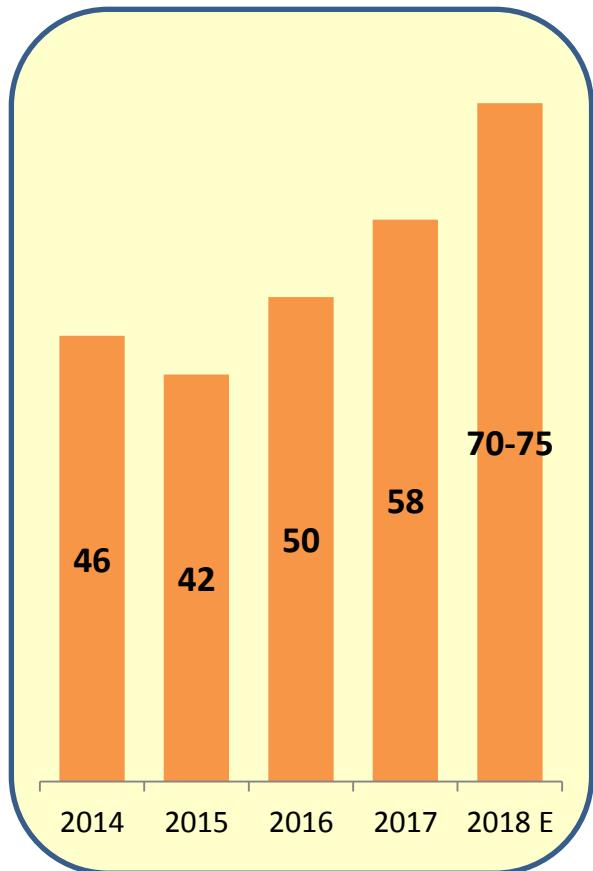
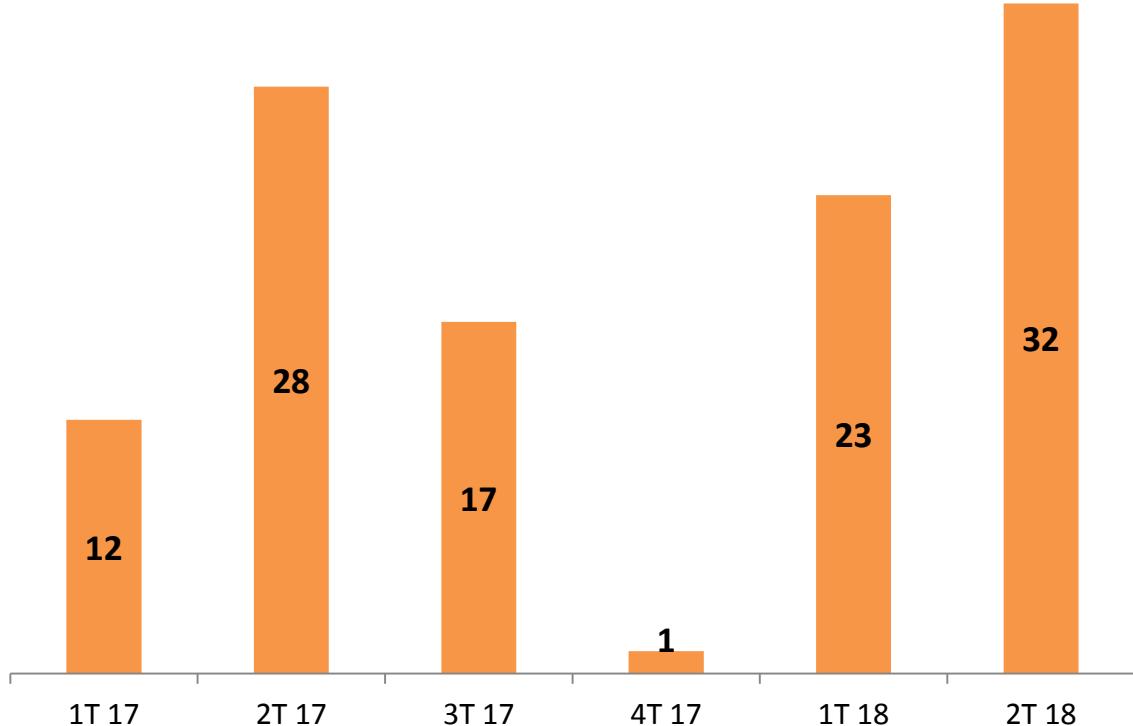


Excelente inicio 2018 de capturas. 2017 tuvo comienzo tardío.

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



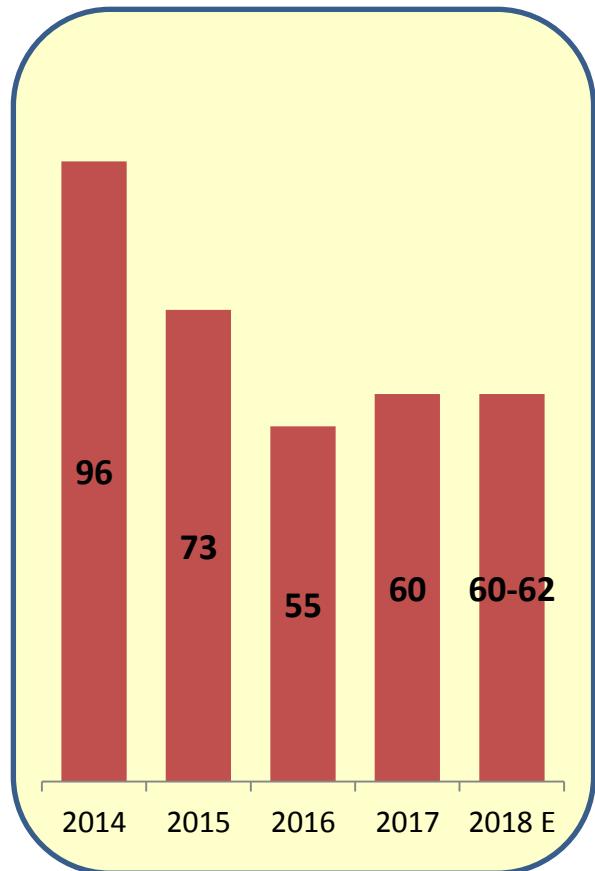
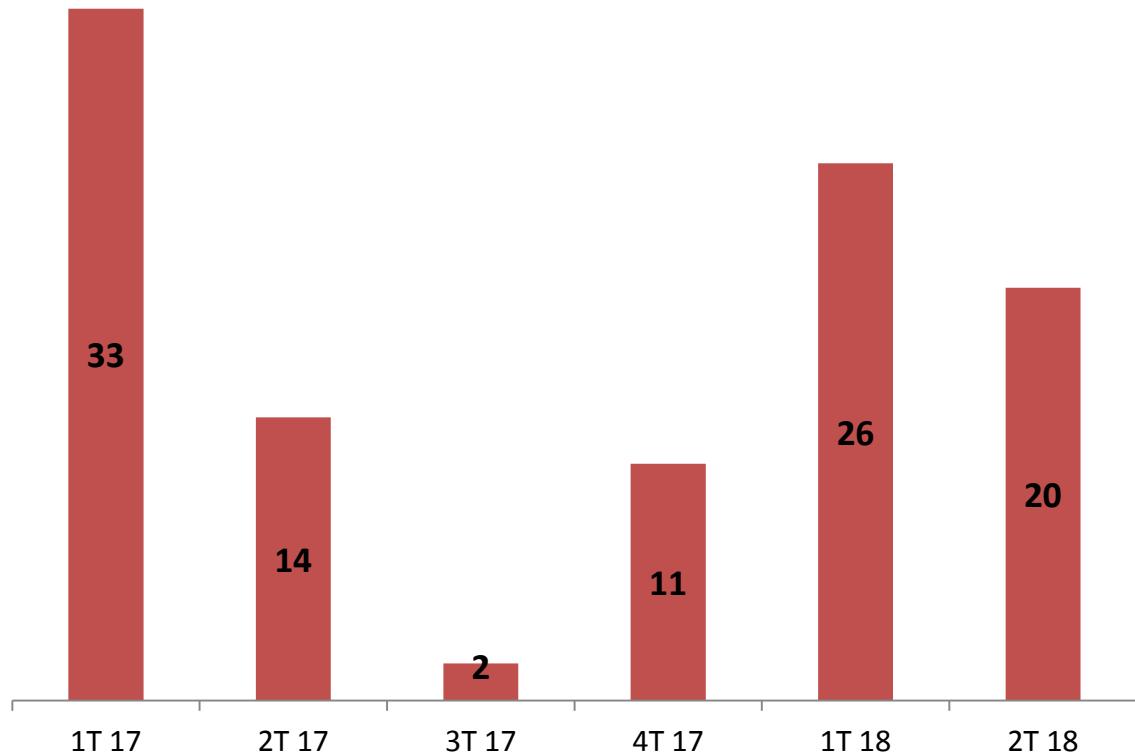
# Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



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



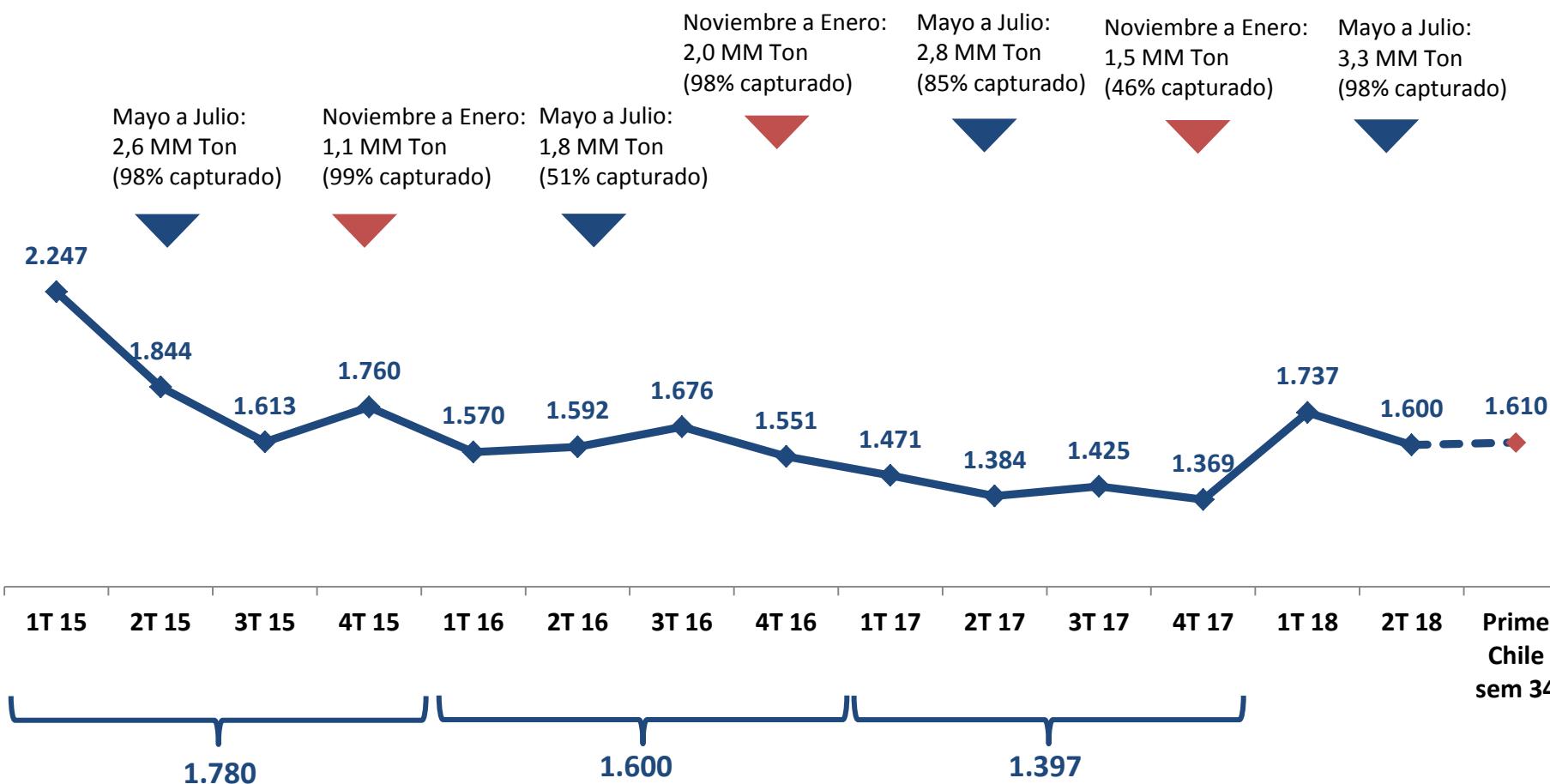
**2017: Caída en precios por mayores cuotas y capturas en Perú.**

**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).**

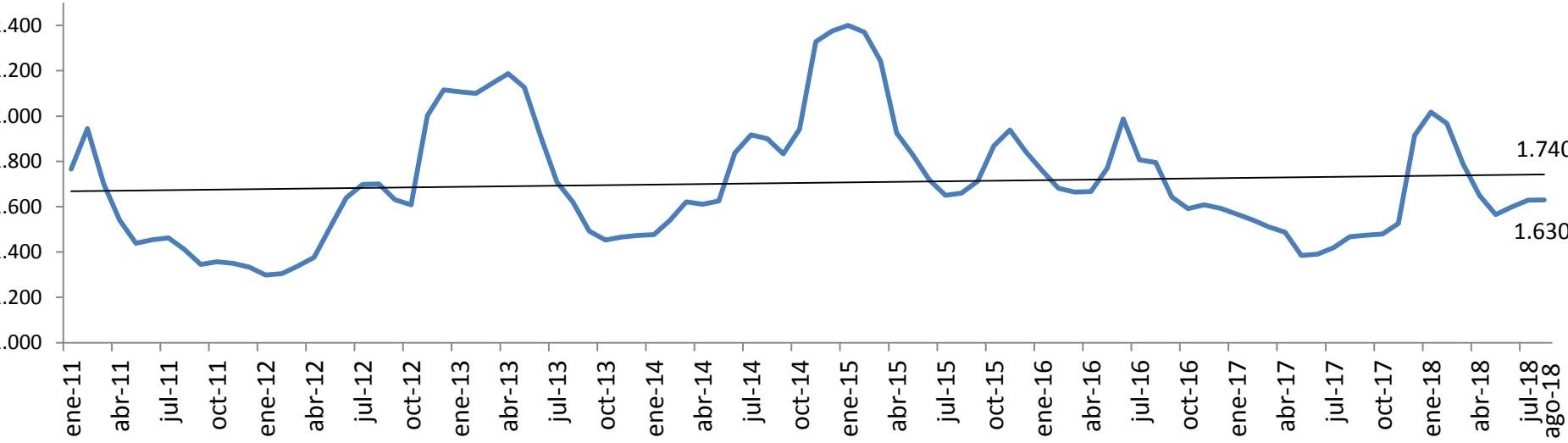
US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú (norte-centro):

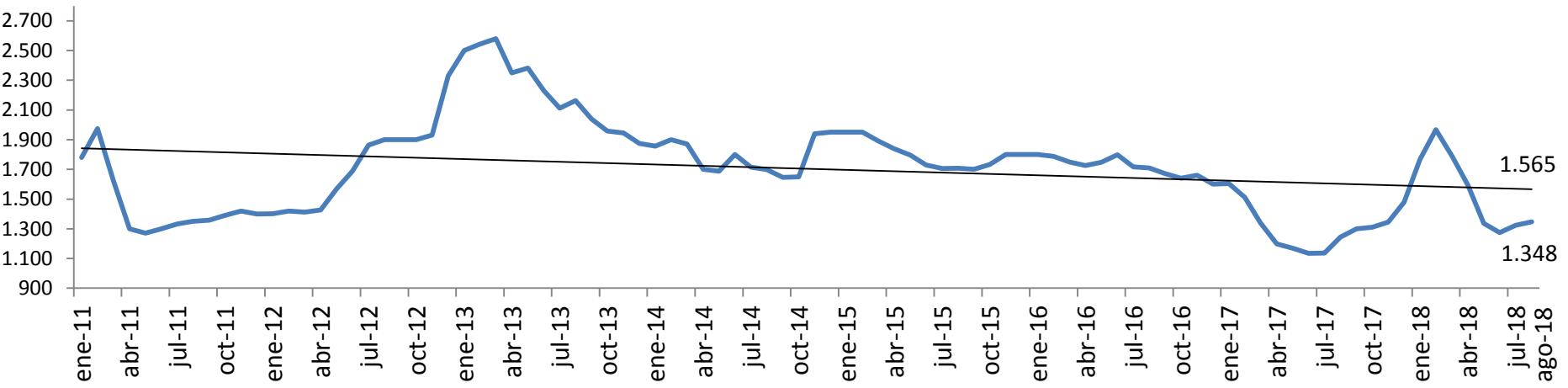




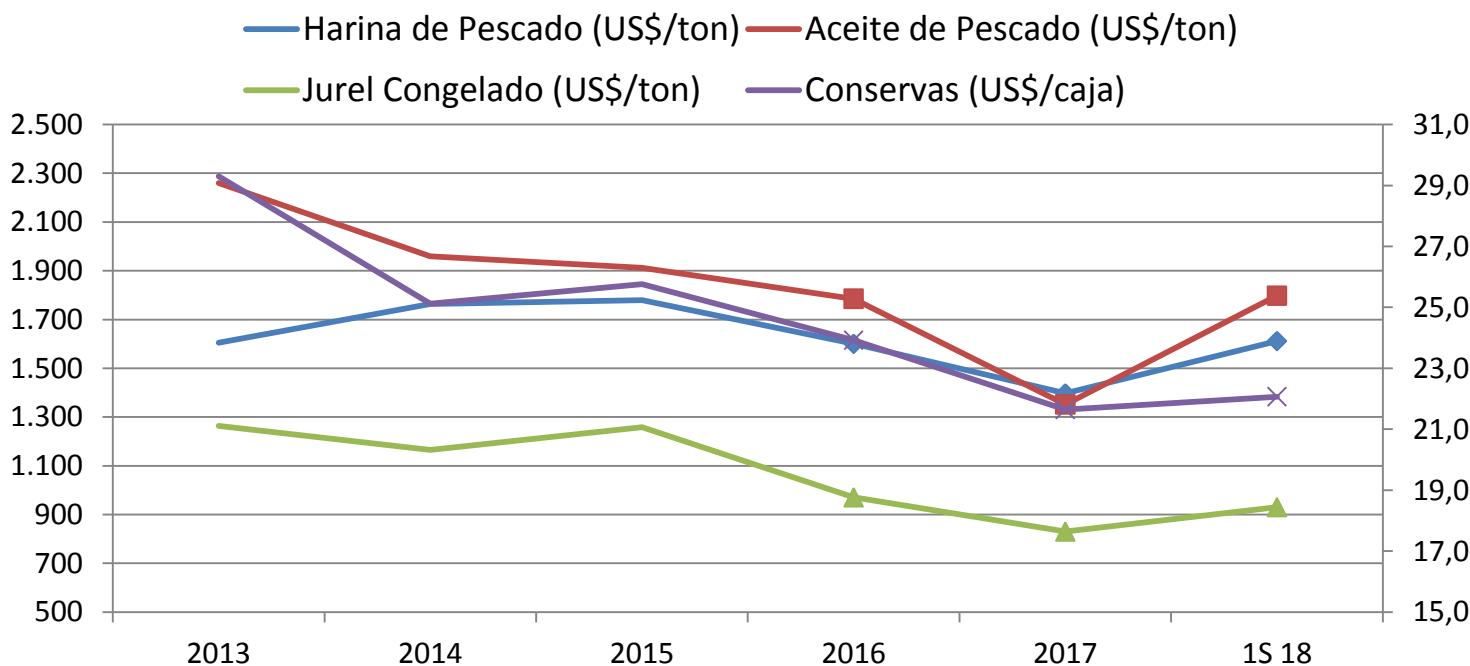
## Harina Chile Super Prime (US\$/ton)



## 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

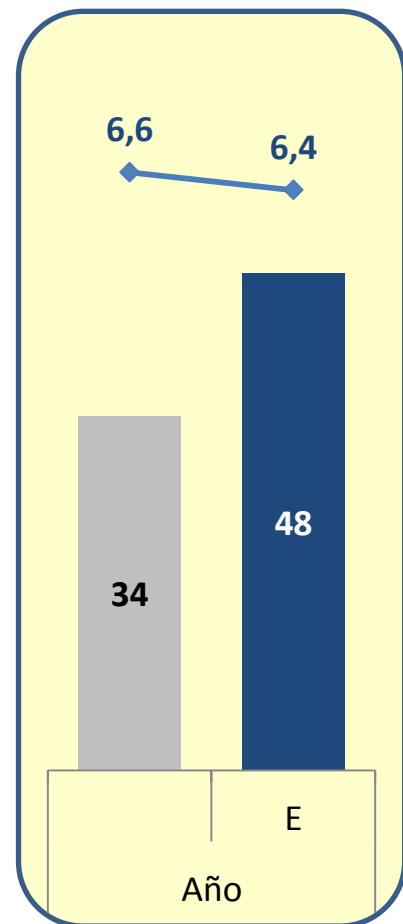
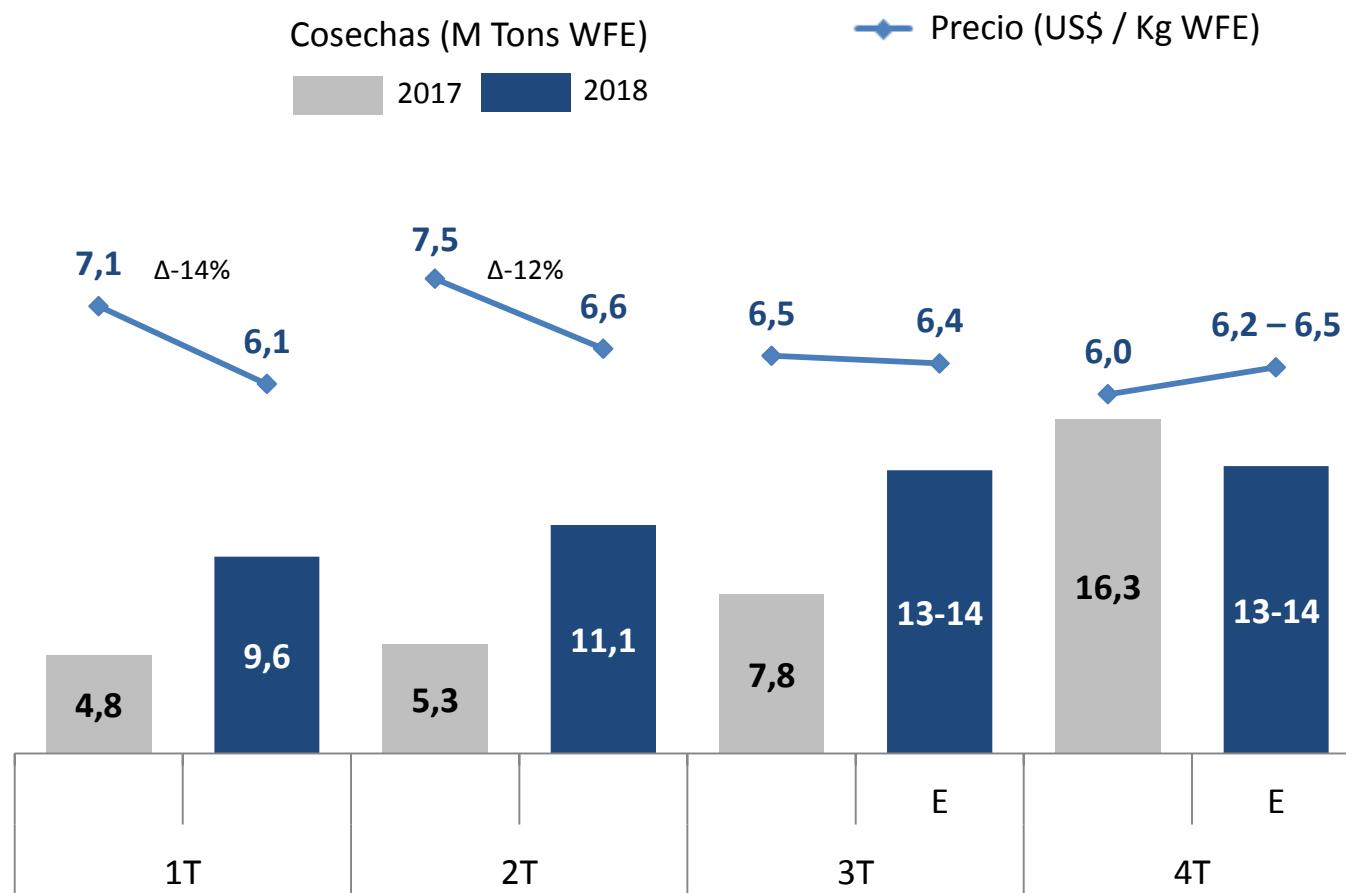
	30-06-2018			31-12-2017			30-06-2017		
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de venta	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	Meses de venta	MUS\$	
<b>SALMONES</b>									
Salar (Ton)	4.326	1,8	35.041 ↓	6.616	47.797	1.680	1,5	18.674	
Total Salmones (Ton)			35.041 ↓		47.797			18.674	
<b>PESCA</b>									
Harina 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	
<b>CULTIVOS</b>									
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	
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>			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.

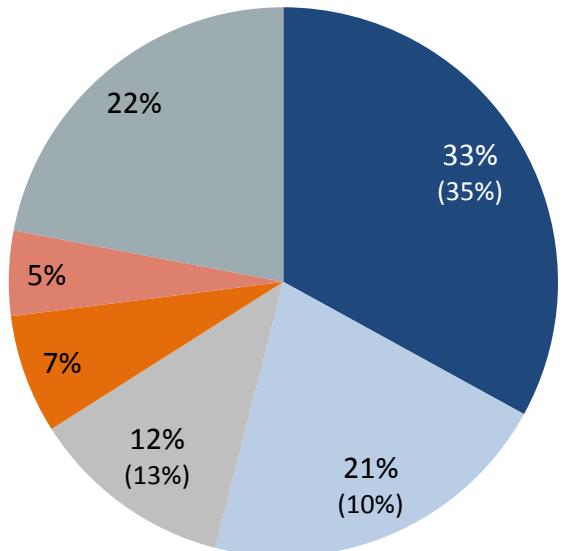


# Distribución de mercados salmón atlántico

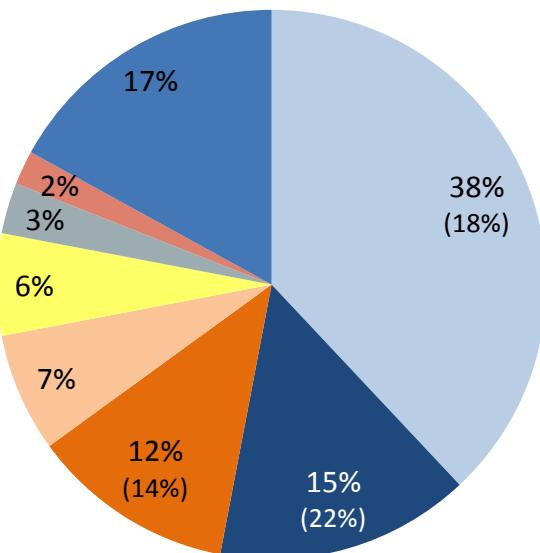
## 1S 2018 (% basado en ventas en dólares)



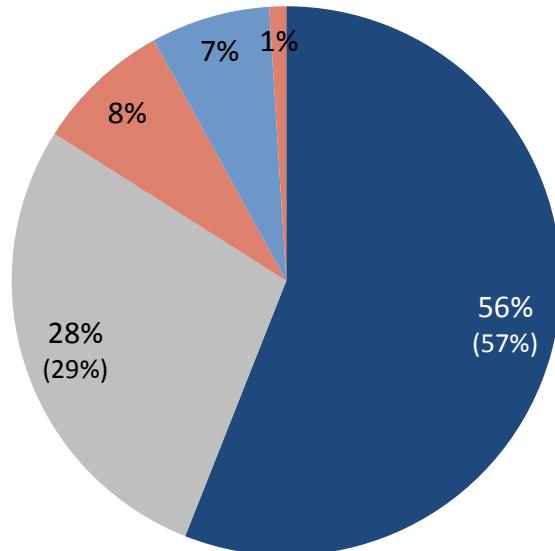
Total



Congelado – 56% (57%)



Fresco – 44% (43%)



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

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

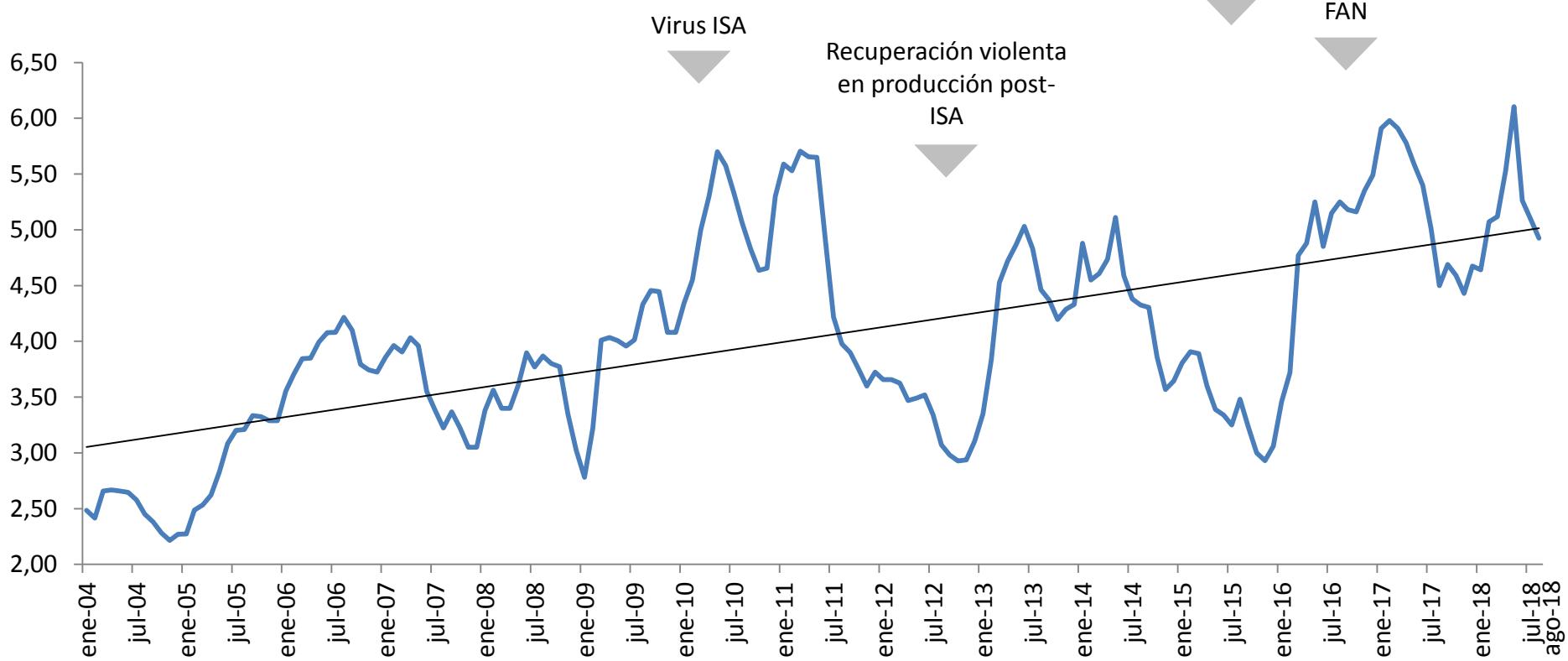
■ EEUU ■ Brasil ■ China  
■ Argentina ■ Otros

( • ): 2017



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

Devaluación de monedas  
frente al USD y restricciones  
mercado ruso



Δ oferta global anual (Fuente: Kontali):

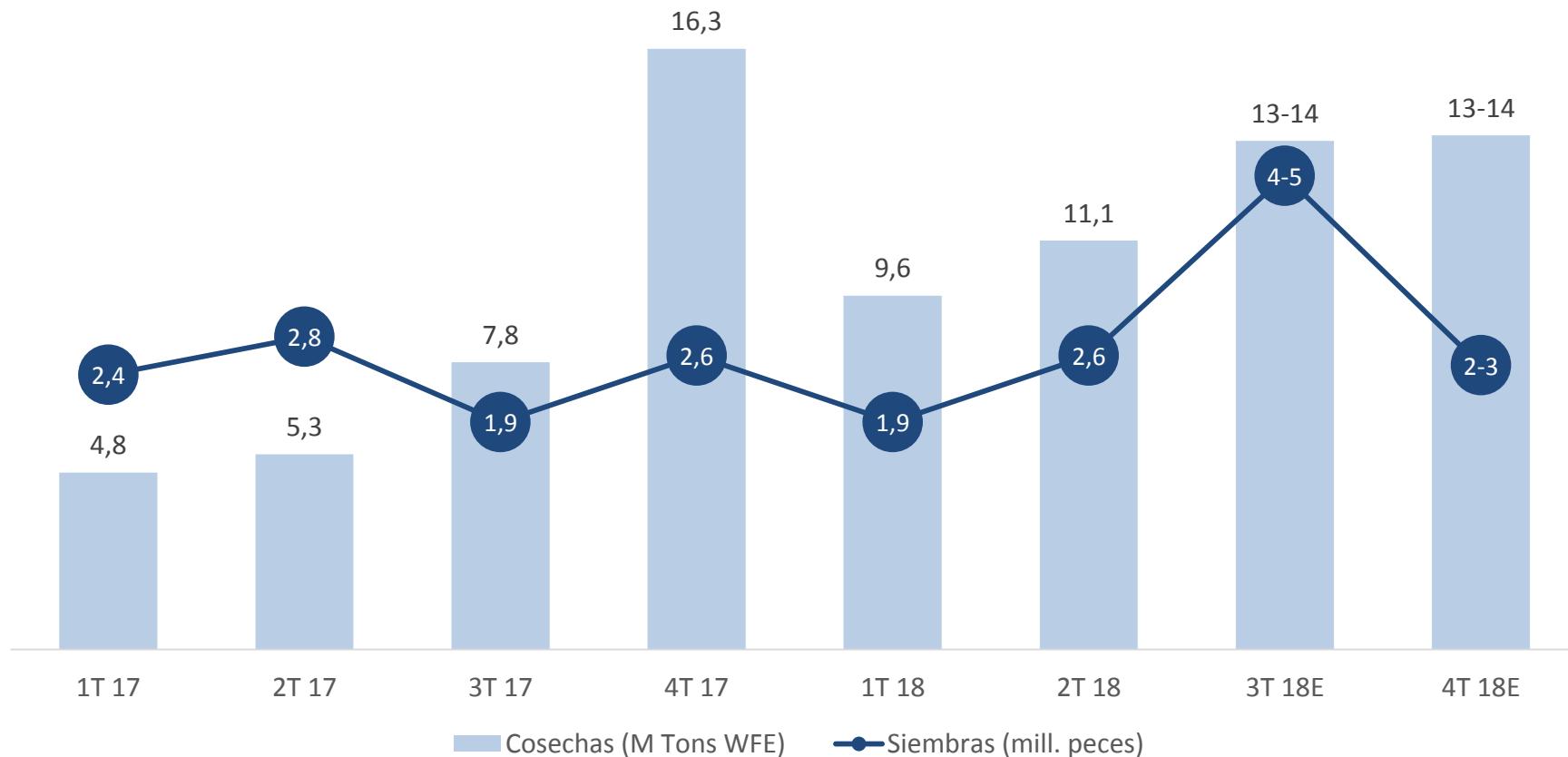
5%      4%      2%      10%      7%      -1%      -1%      12%      22%      2%      9%      4%      -6%      6%      6% (E)

# Siembras y Cosechas



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



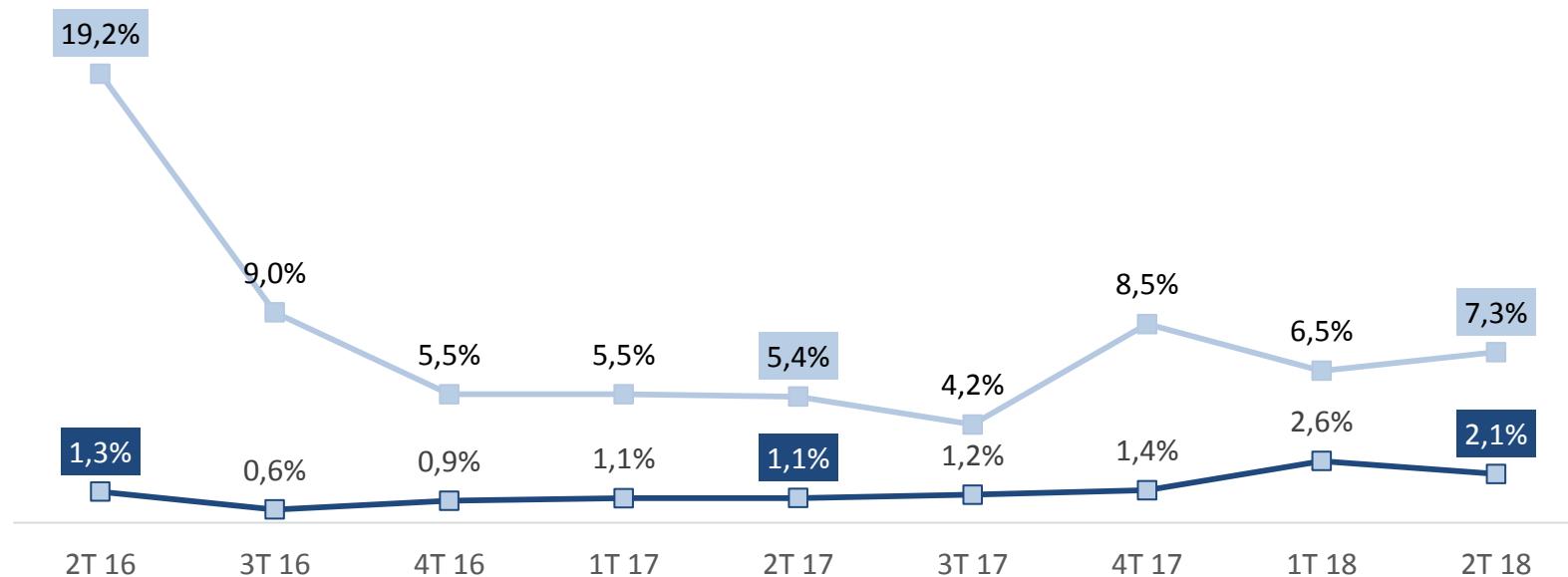
# Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

## Salmones Camanchaca



Total quarterly mortality

■ Toda la biomasa ■ Ciclo cerrado



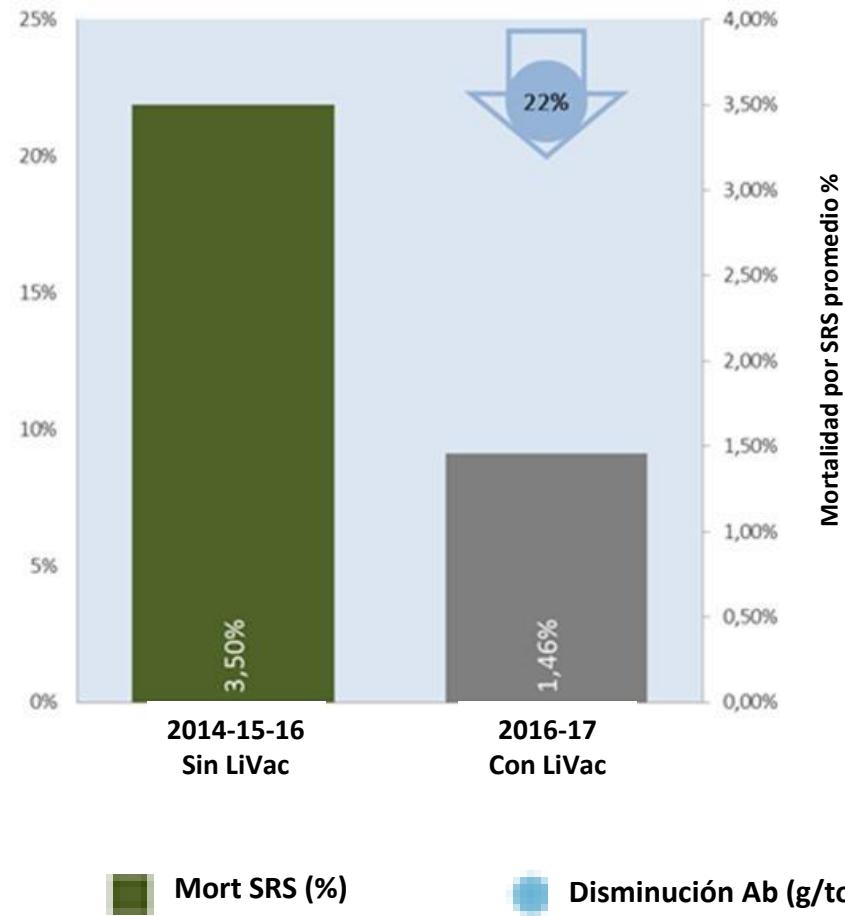
### Indicadores de sostenibilidad Salmones Camanchaca:

- # 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

# Resultados promisorios de la vacuna LiVac



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

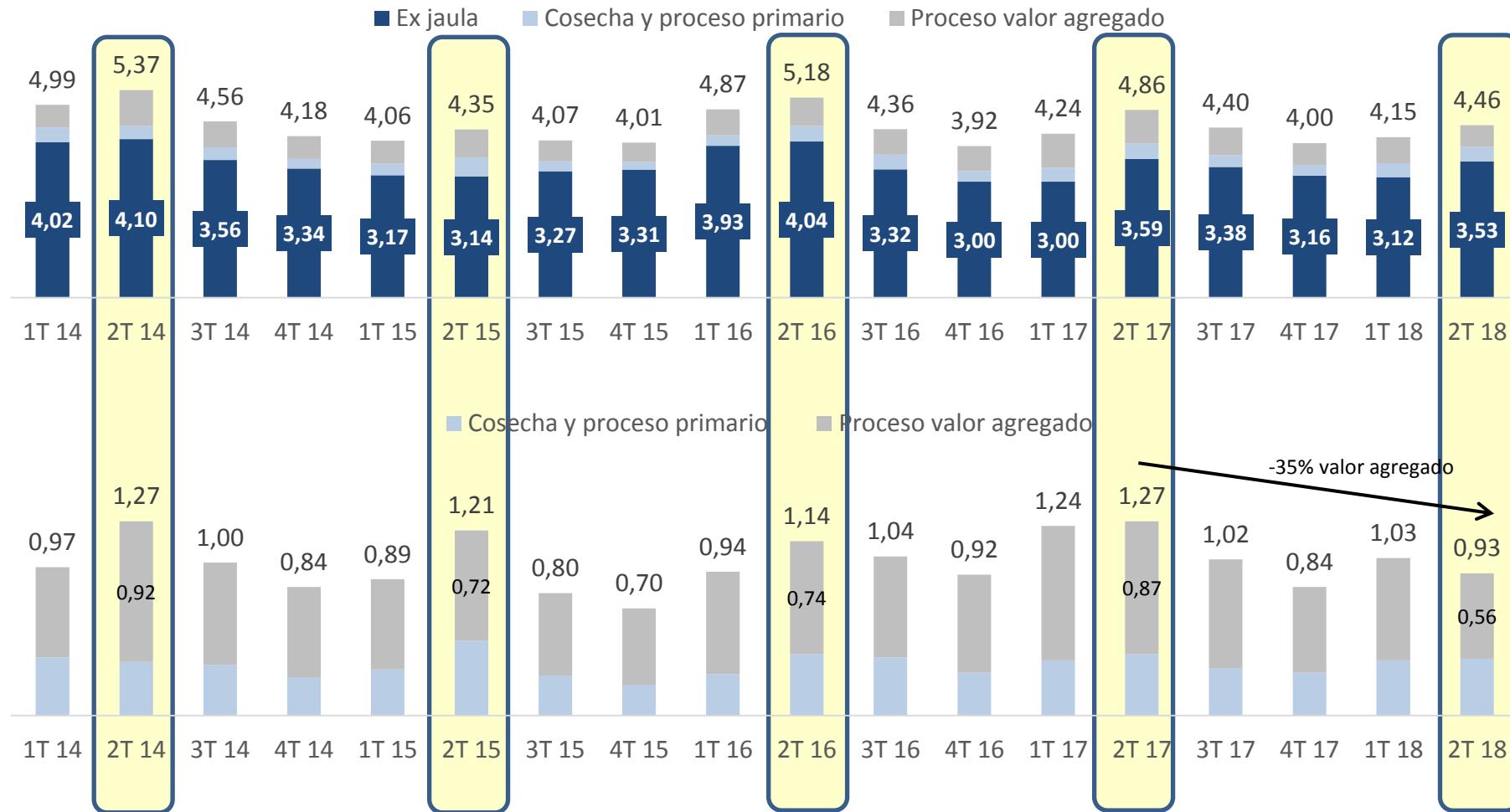


- Mejoras significativas en mortalidad por SRS y uso de antibióticos (Ab) tras el uso de la vacuna LiVac
- Incluye 8 centros cerrados con LiVac comparado con 10 sin la vacuna
- Con LiVac
  - Mortalidad por SRS baja a 1,46% desde 3,50%
  - Ab baja 22%

# Salmón Atlántico: Evolución de Costos



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



# Evolución Márgenes del Salar



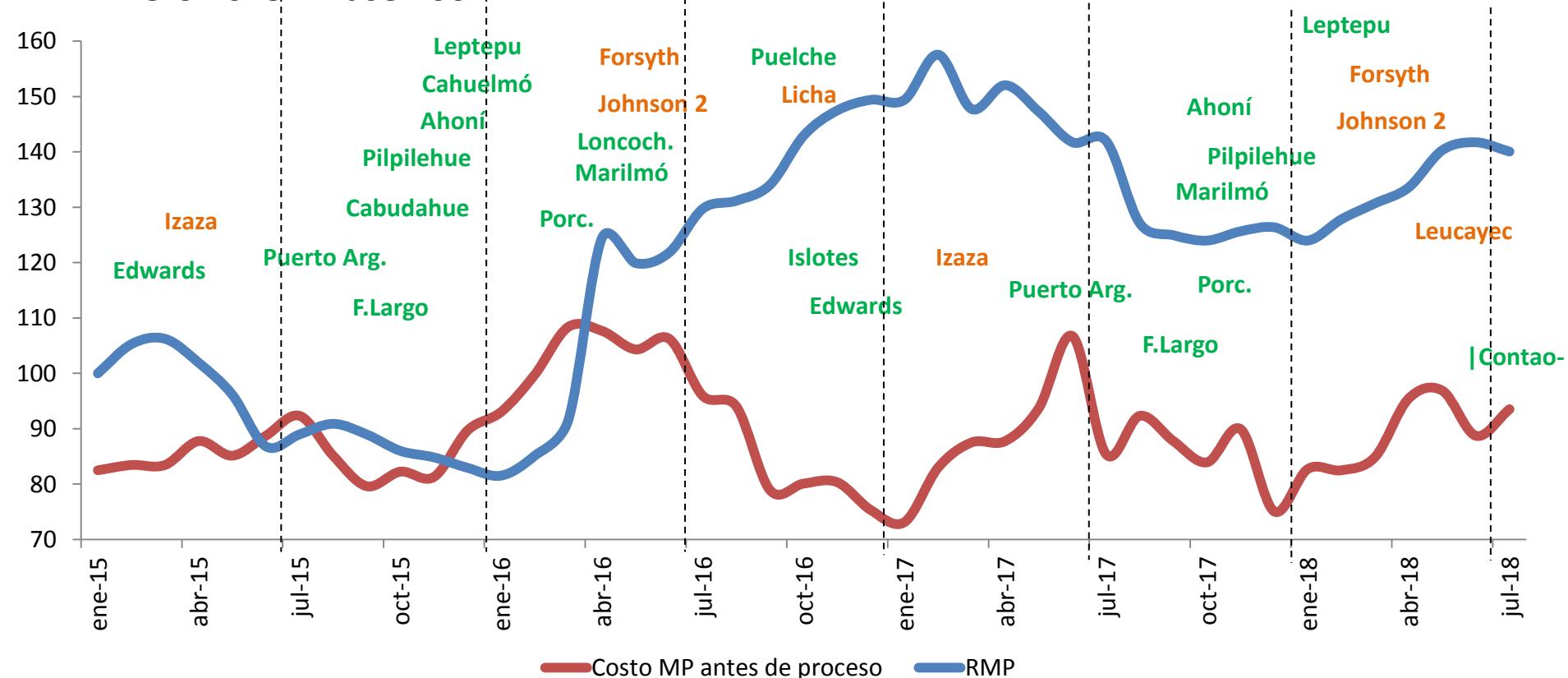
Cambio estructural de márgenes a partir del 2T 16

Costo 2T 17: cosechas de smolts de 3ros

## Costo y RMP

Centros de la X región     Centros de la XI región

RMP Enero 2015 = Base 100

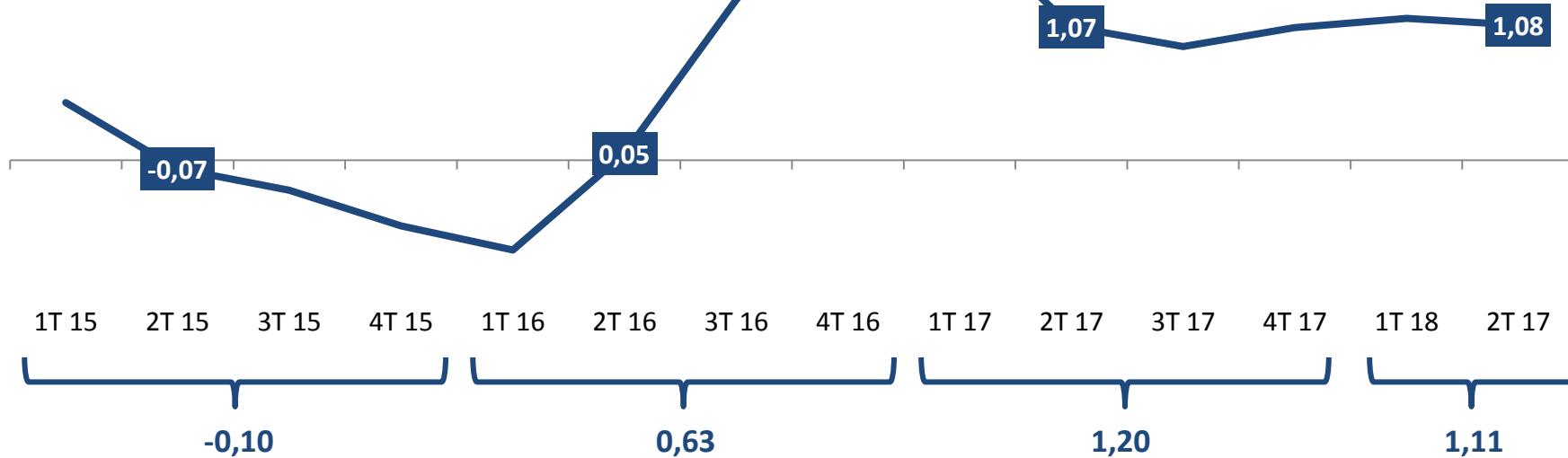


# Evolución Márgenes del Negocio Salmón



## 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



Utilidad Trucha:  
(US\$ mill.)

3,3

6,1

3,2

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

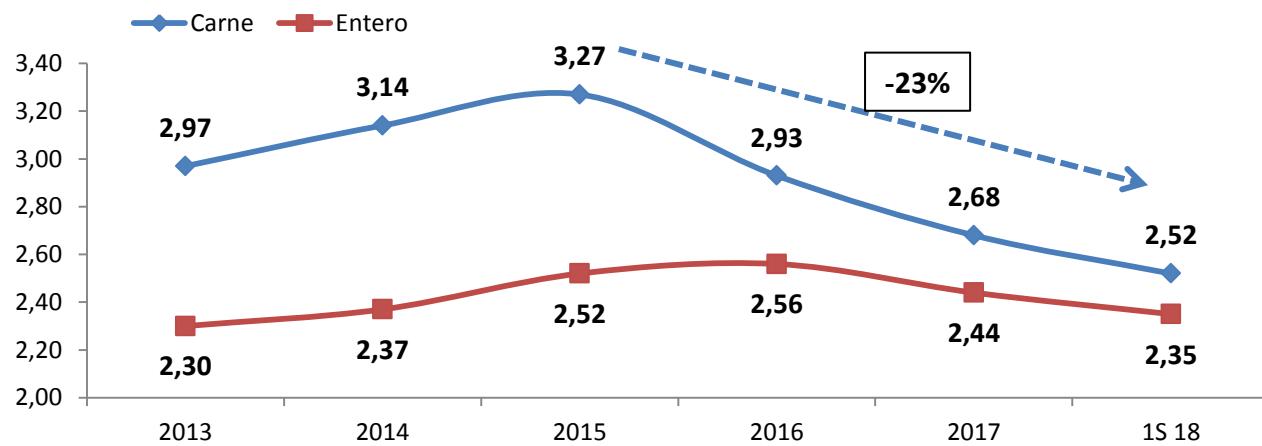




- Menores rendimientos de cosecha propia y mayores compras a Tros
- Menores precios

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

### Evolución a la baja en el precio de exportación



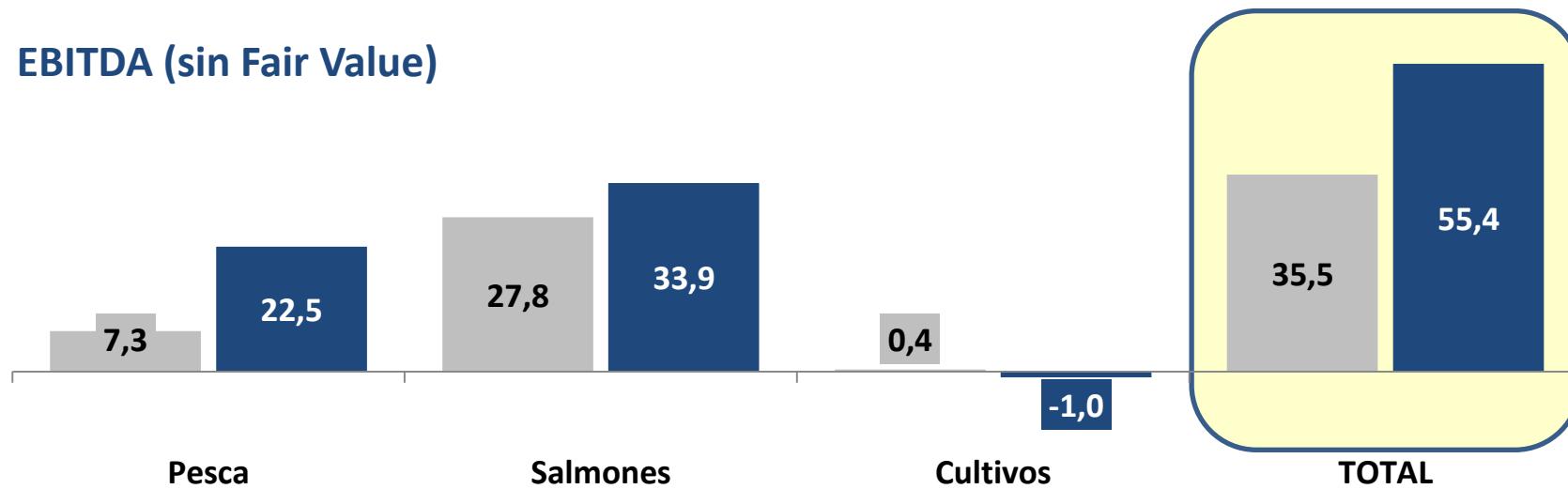
# Resultados Enero – Junio

(millones de dólares)

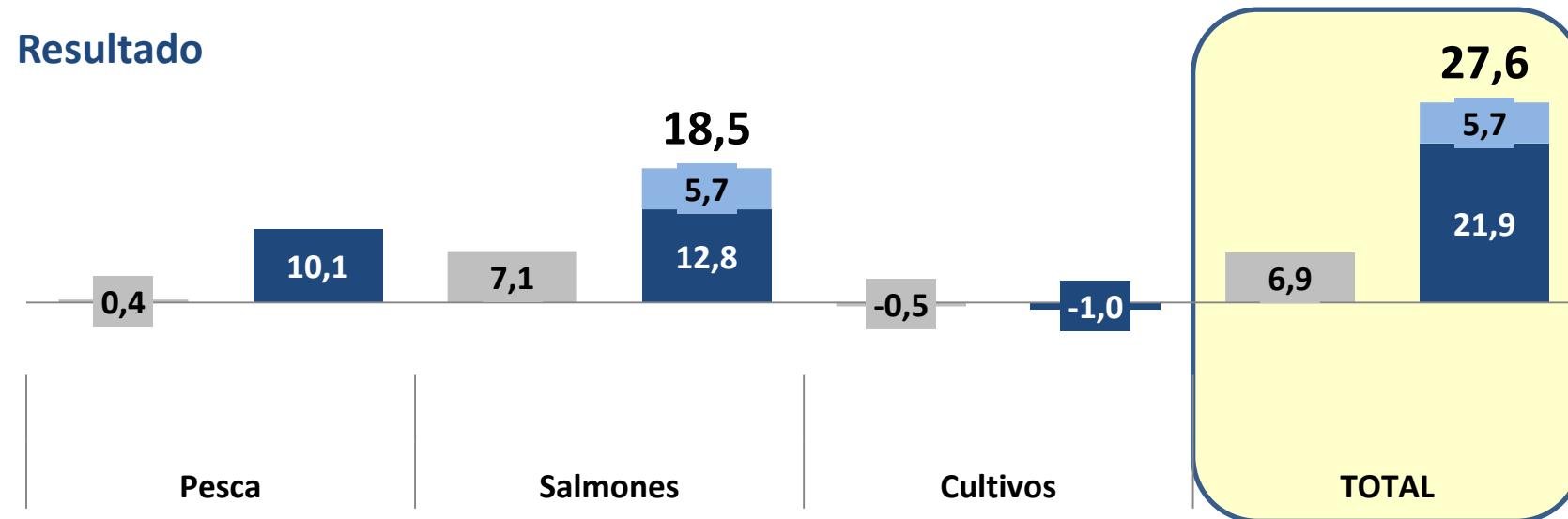


2017    2018    Minoritarios Salmones

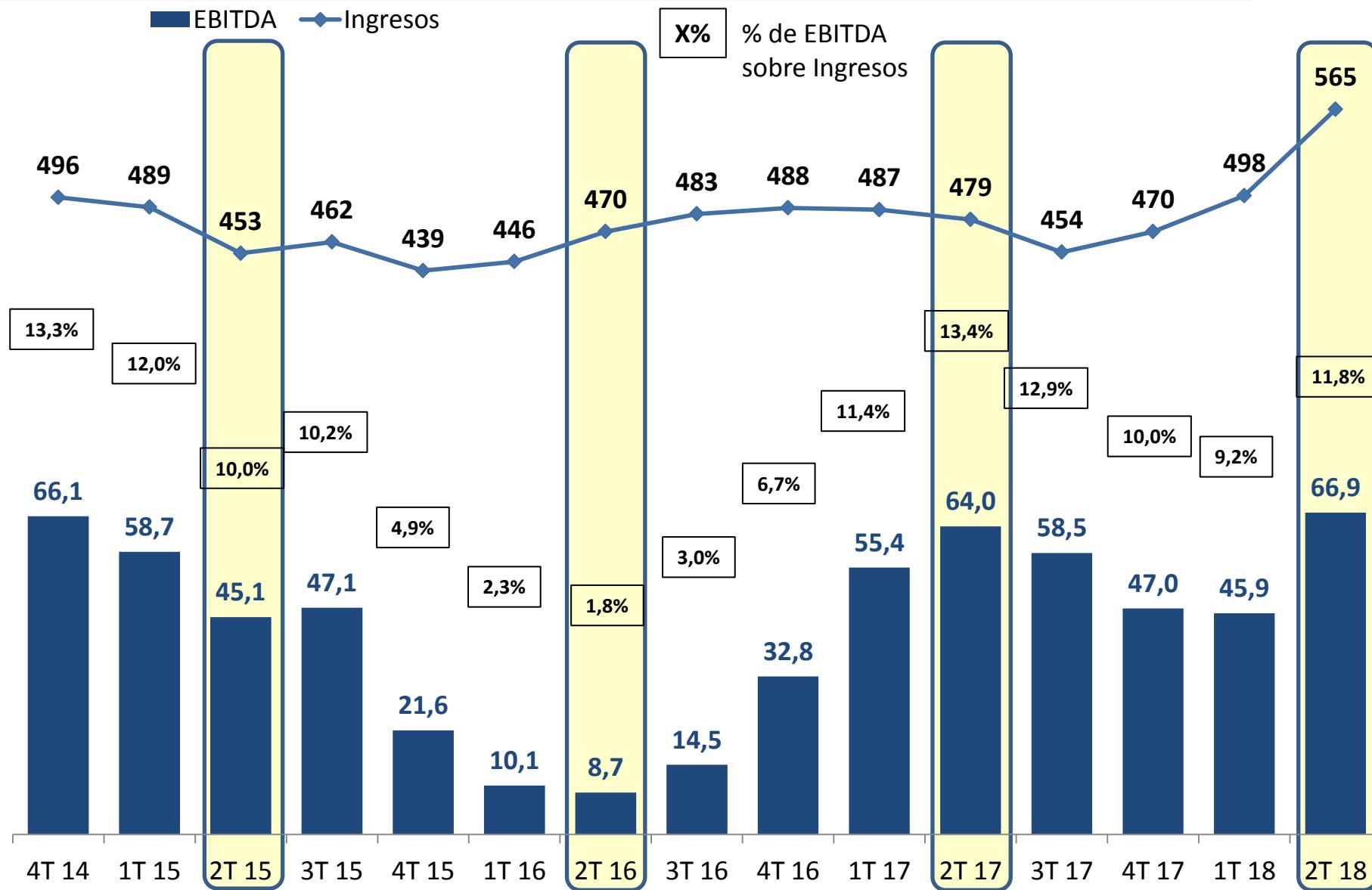
## EBITDA (sin Fair Value)



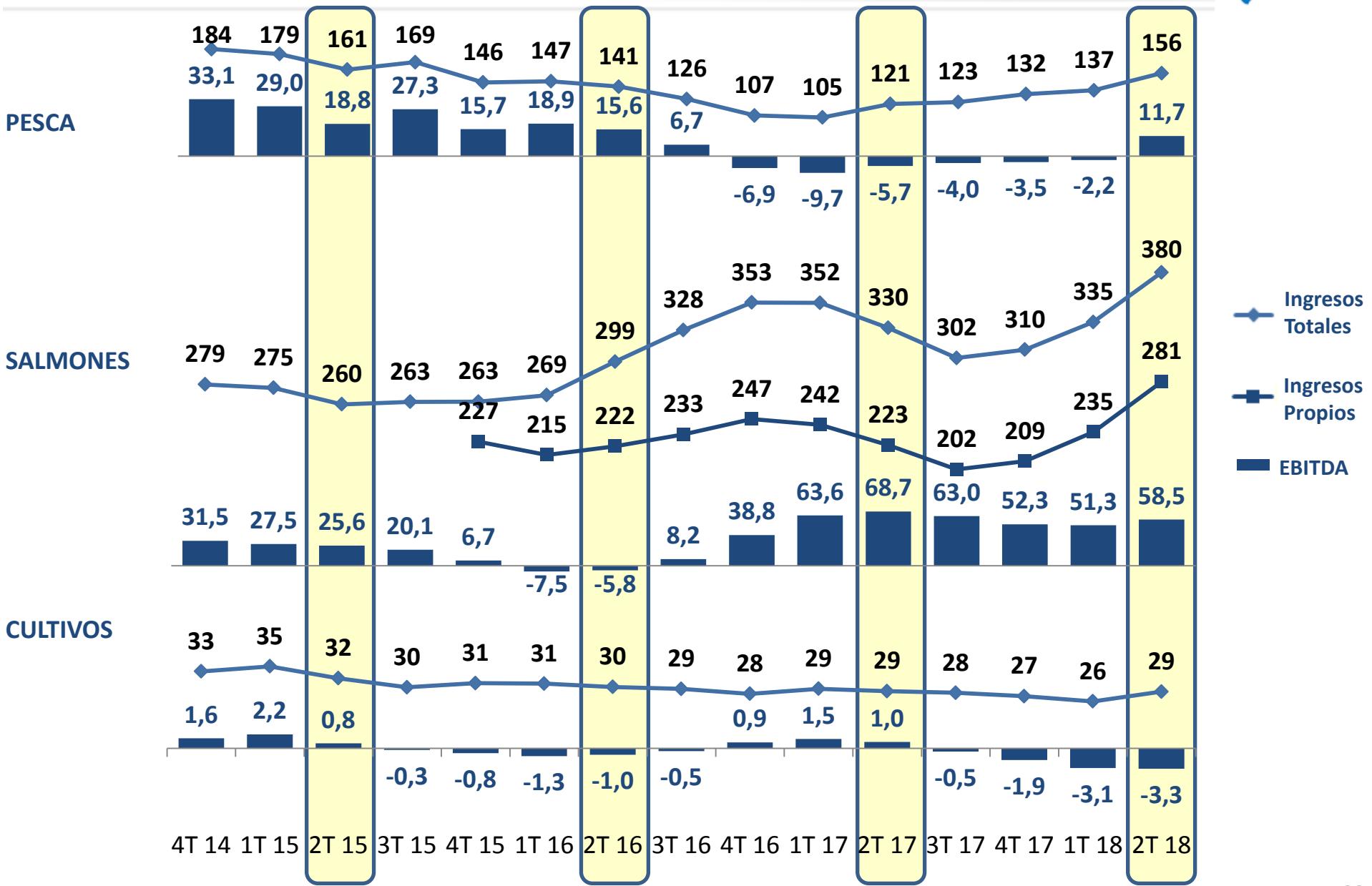
## Resultado



# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



# Balance Camanchaca

## MU\$



**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
<b>Total</b>	<b>643.100</b>		

**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
<b>Total</b>	<b>710.728</b>		

	<b>31-12-2017</b>	<b>30-06-2018</b>
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*