



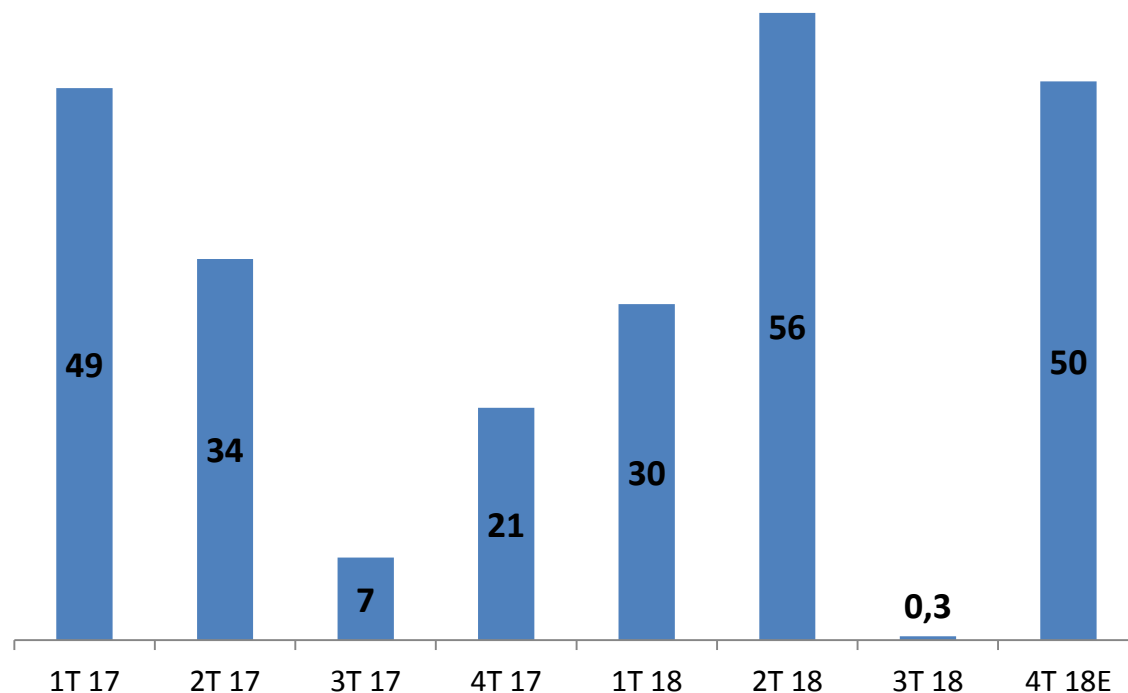
Resultados 3T 2018
29 de noviembre, 2018

Capturas Pelágicas del Norte

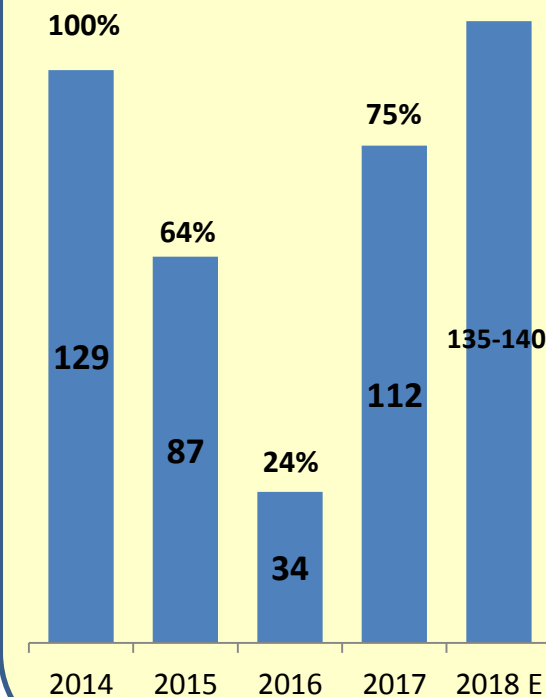


Buena captura en 9m 2018, pero con inicio tardío de la temporada.

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

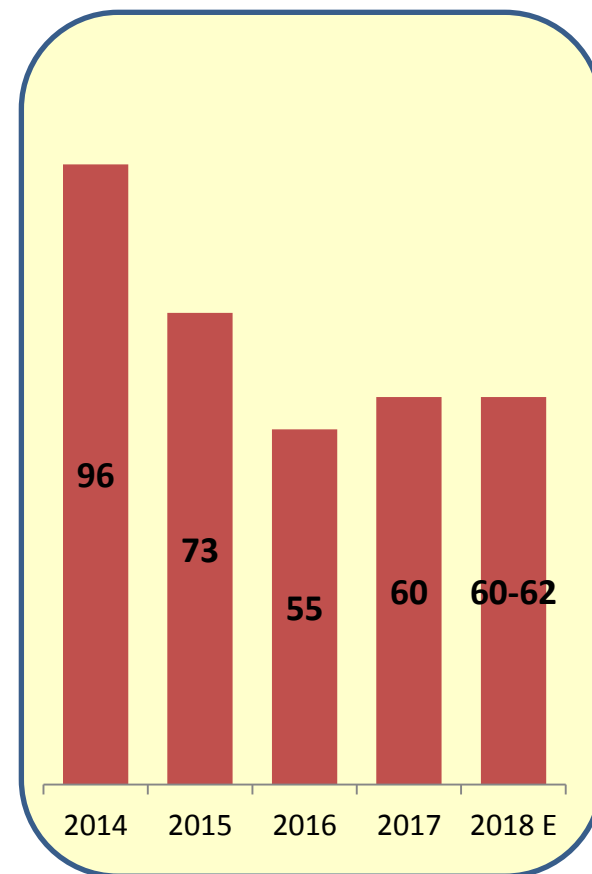
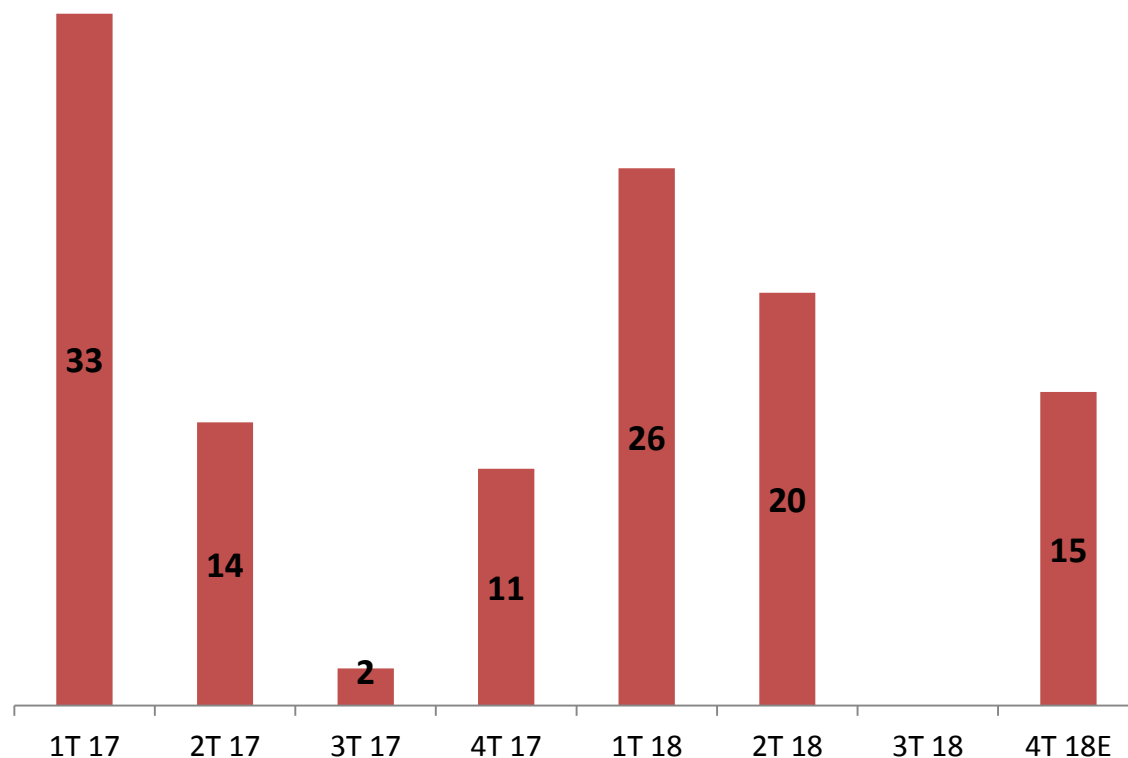
Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Capturas disminuyen 6% en 9m 2018 por menores 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

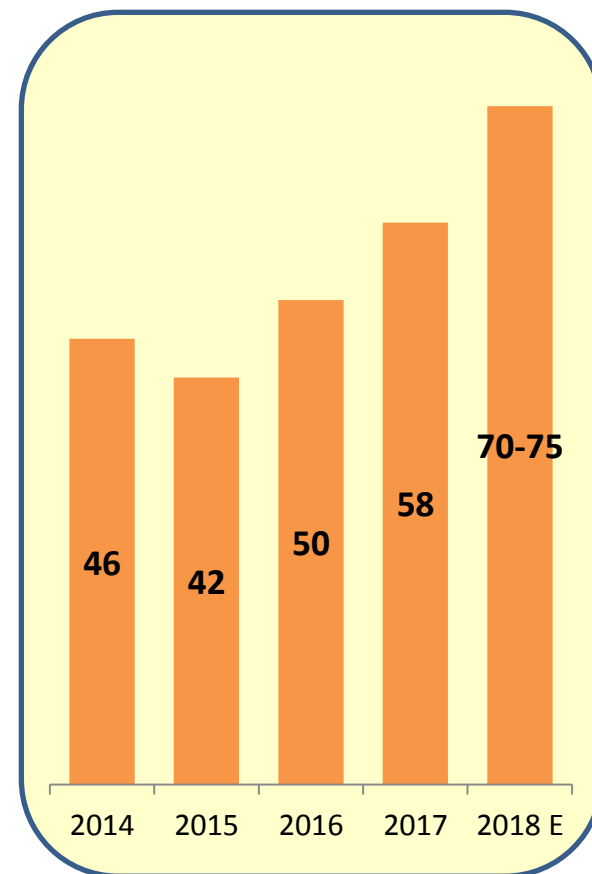
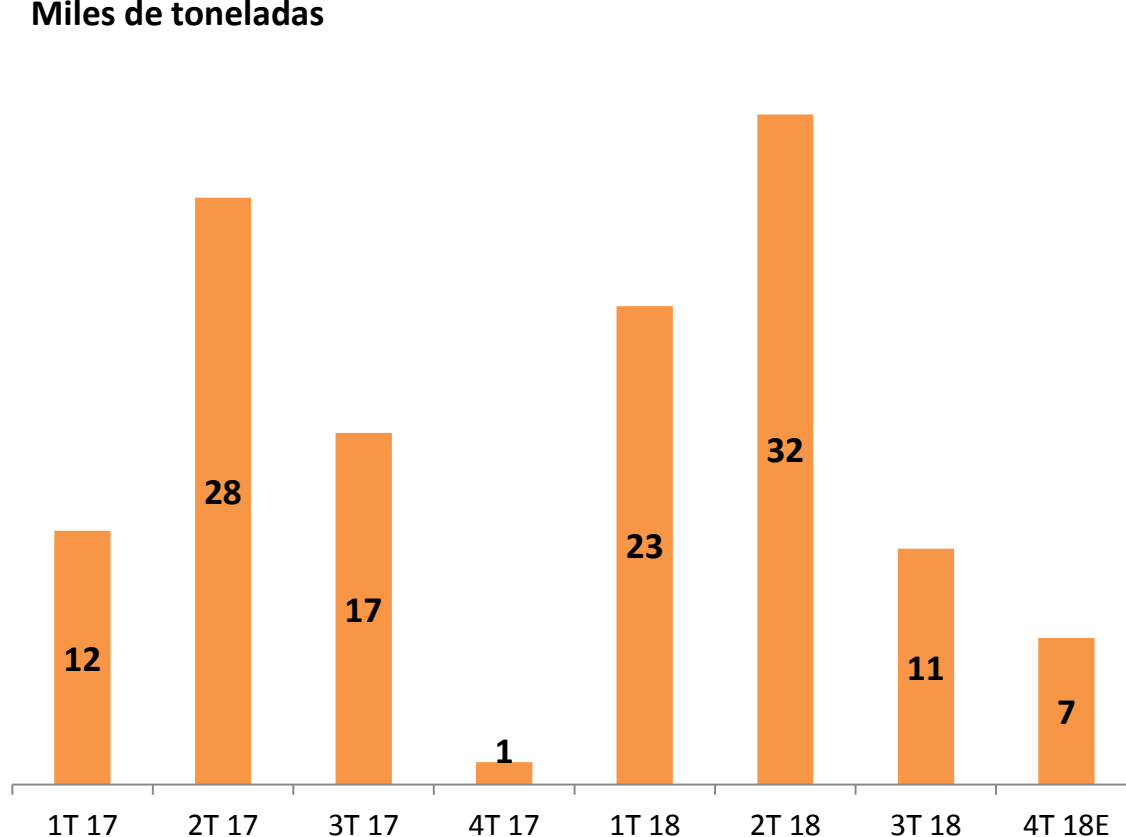
Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel/Caballa



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.

Miles de toneladas



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 y 3T 2018: Precio más en línea de tendencia por mayores cuotas/capturas en Perú (1era y 2da temporada 2018).

US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú (norte-centro):

Mayo a Julio:
2,6 MM Ton
(98% capturado)

Noviembre a Enero:
1,1 MM Ton
(99% capturado)

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

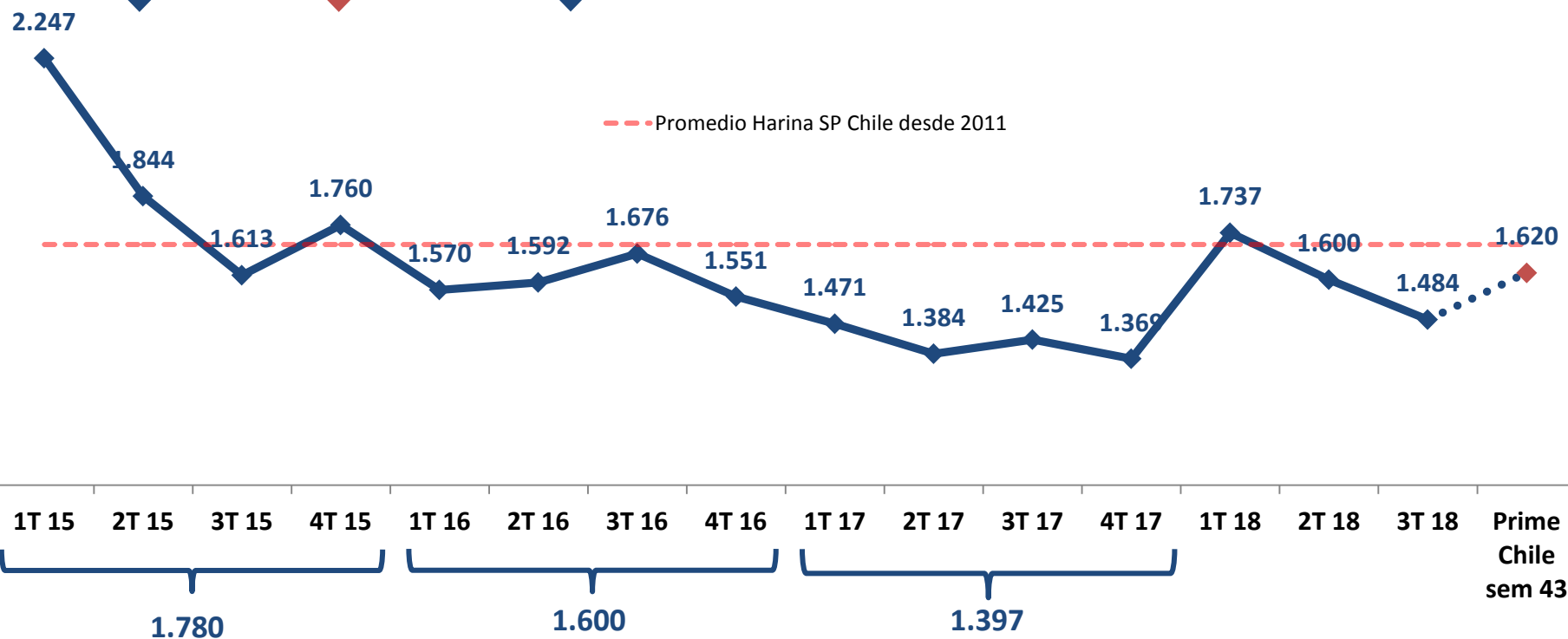
Noviembre a Enero:
2,0 MM Ton
(98% capturado)

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

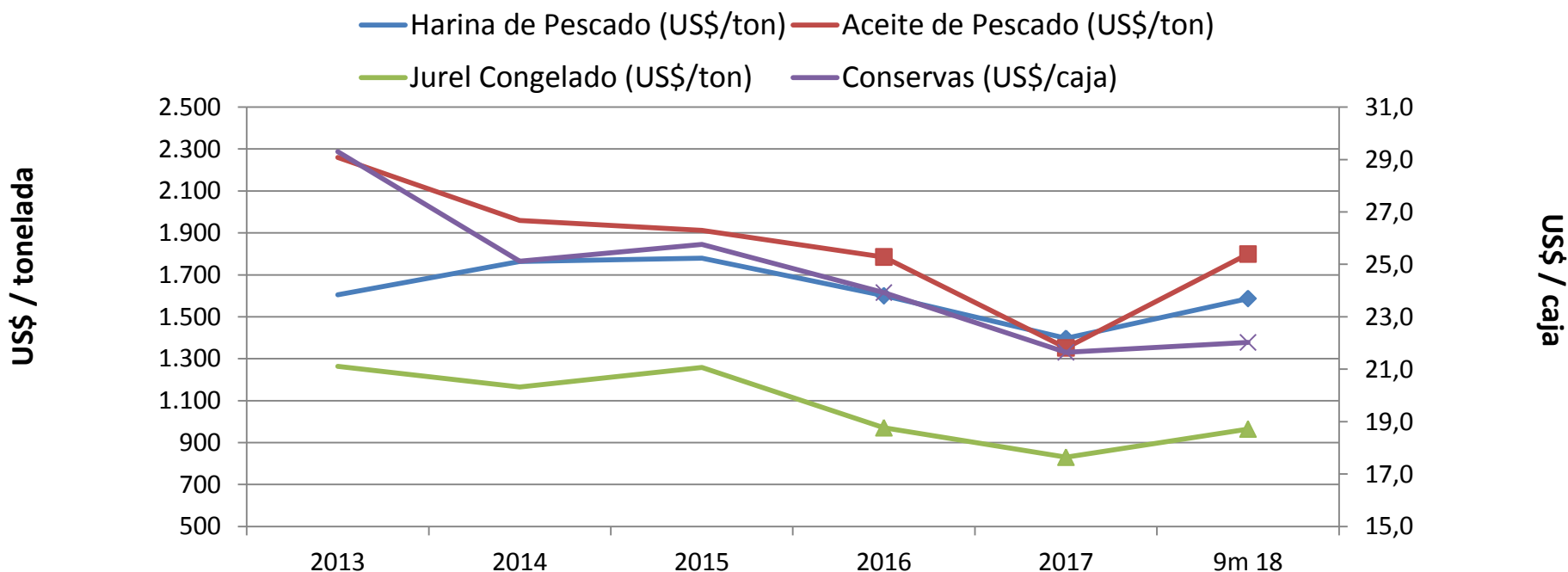
Noviembre a Enero:
1,5 MM Ton
(46% capturado)

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

Nov a Ene:
2,1 MM Ton



Pesca Pelágica: Recuperación en precios*



9m 2018 con recuperación de precios vs 9m 2017 en todos los productos.

Efectos en márgenes 9m 2018: US\$ 12,5 millones :**

	Efecto en margen (US\$ mill.)	Precio 9m 18 vs 9m 17
• Harina de Pescado:	+6,3	+13%
• Aceite de Pescado:	+3,8	+36%
• Conservas:	+0,1	+0,5%
• Jurel Congelado:	+2,3	+11%

* Precios de Venta de Camanchaca

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






















Estudio incluye 18 países

Chile

Se aleja actualmente de las prácticas de los países OCDE:

- **Licita** los derechos de pesca industriales
- **Considera Pagos de patentes pesqueras** (barcos, asignación de cuota, licitaciones)
- No implementa programas de recuperación de las pesquerías sobreexplotadas, incluido el combate a la **pesca ilegal**

	Sí	No o Excepcionalmente
Medidas de manejo		
Planes de Manejo en Aplicación	 17	1
Programas de recuperación implementados	14	4 
Sistema de acceso a la pesca		
Acceso abierto	 1	17 
Capacidad de pesca (input)	 2	16
Capturas (output)	 17	1
Licitaciones	 1	17
Características de derechos de pesca		
Transferibles	 13	5
Transmisibles*	 6	11
Divisibles	 10	8
Tiempo indefinido*	 6	11 
Renovables*	 11	
Cobros asociados a derechos de pesca		
Barcos	 6	12
Asignación de cuota	 3	15
Licitaciones	 1	17
Capturas	4	14 
Utilidades (Royalty)		18 
Impuestos generales	 18	

* Nota: Casos que no suman 18 ocurren por países donde no aplica o no se tiene información

Fuente: "Políticas de Manejo Pesquero en Países Miembros y Observadores de la OCDE" (Raúl Sáez)

Pesca Sur: Nueva planta de jurel congelado

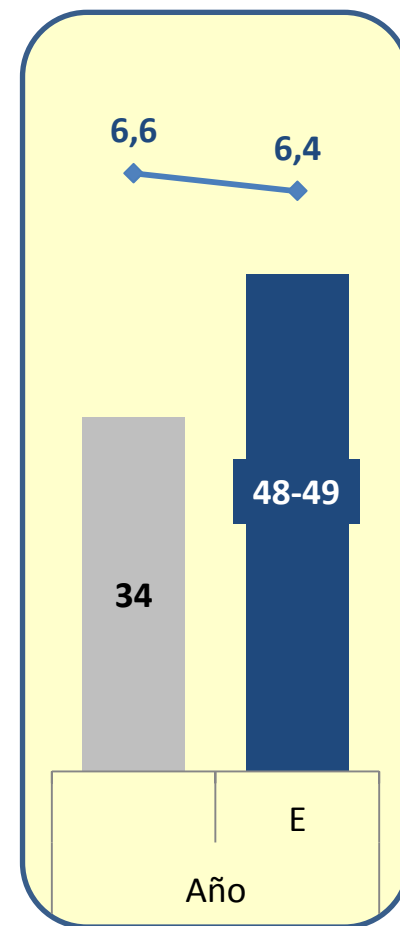
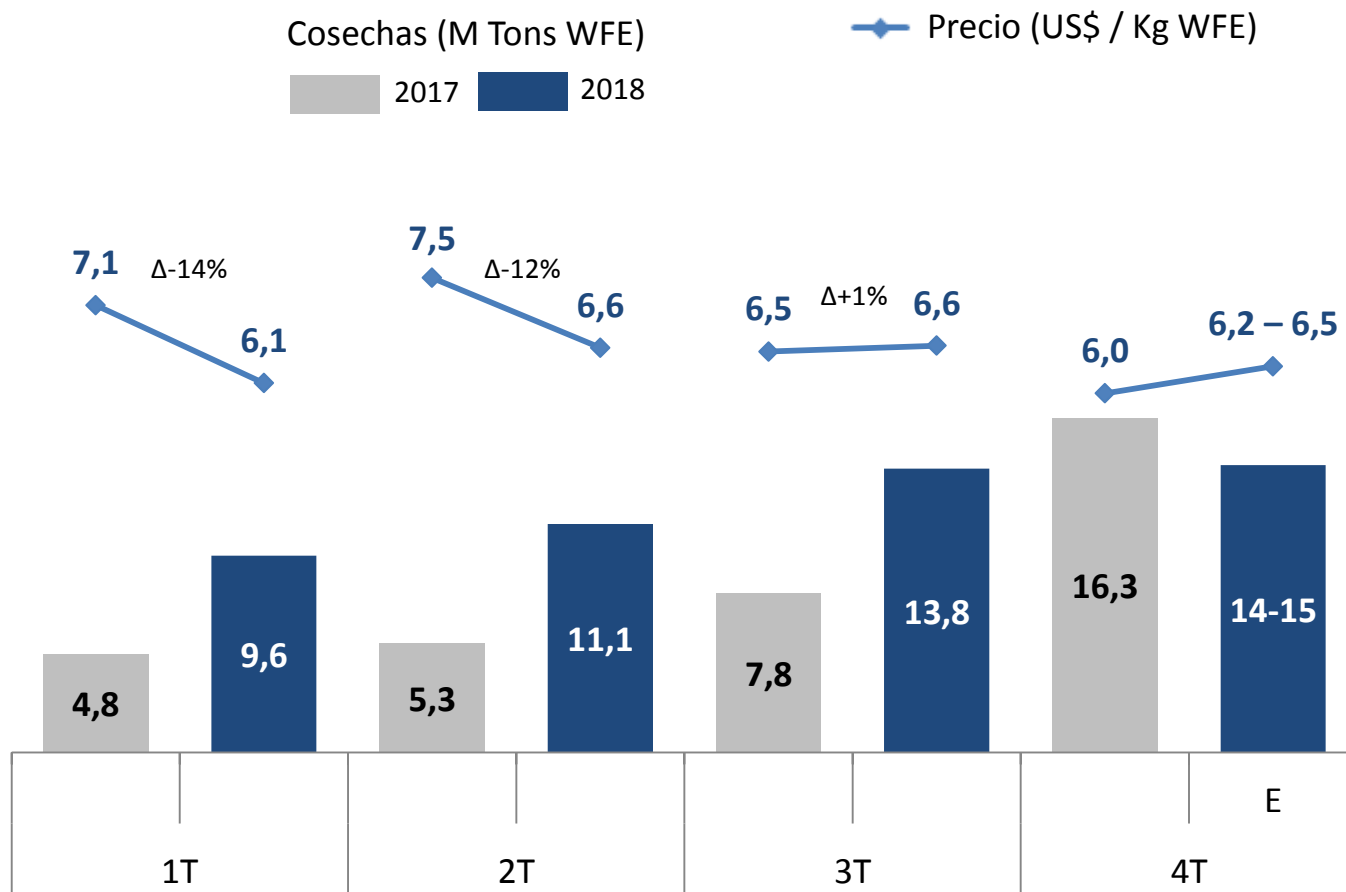


- ✓ Ubicación: Coronel, unificando en un solo recinto la producción de Congelado, Conservas y Harina y Aceite de pescado
- ✓ Capacidad: 50.000 toneladas / año (650 toneladas / día)
- ✓ Monto de la Inversión : US\$ 20 millones
- ✓ Beneficios esperados: US\$ 5 millones anuales de mayor EBITDA
- ✓ Entrada en operación: Temporada 2020
- ✓ Adicionalmente considera la orientación de la operación de la flota 100% a la captura de jurel para congelado:
 - Plan de inversión en 3 años de US\$ 2,5 millones
 - Mejoras en el manejo de la pesca a bordo (capacitación al capital humano)

Precio Salmón Atlántico

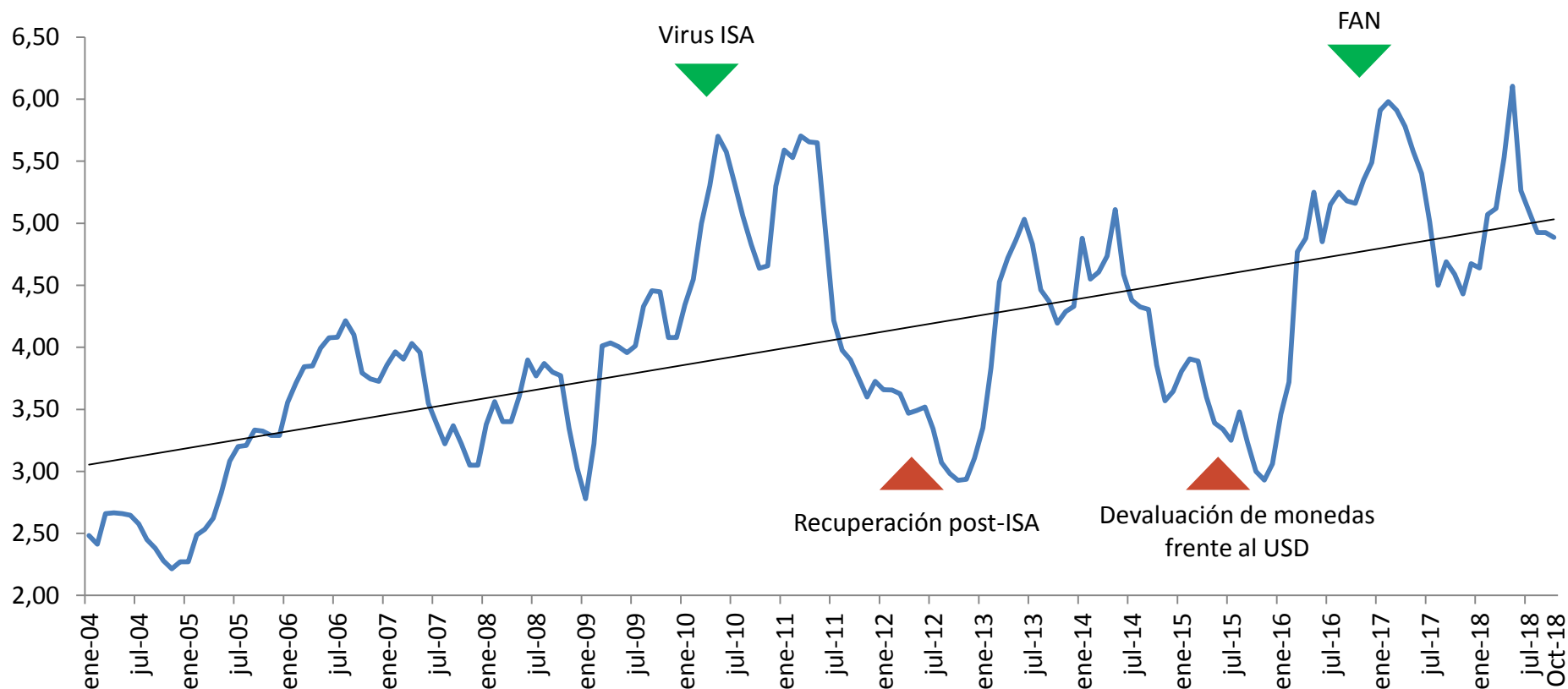


3T 18: aumento de 78% en cosechas respecto al 3T 17.
Menores cosechas en 2017 por menores siembras 2015.





Urner Barry US\$/Lb



Δ oferta global anual (Fuente: Kontali):

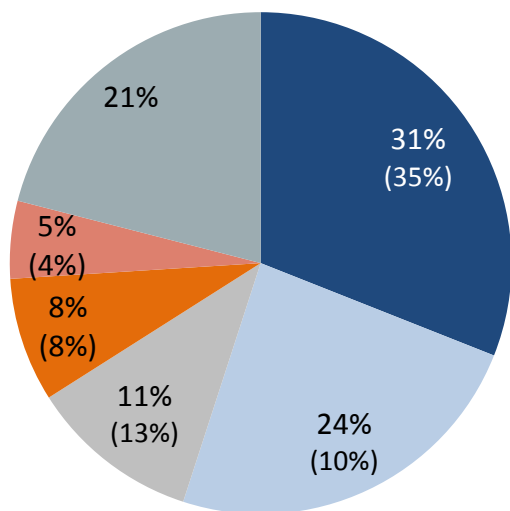
5% 4% 2% 10% 7% -1% -1% 12% 22% 2% 9% 4% -6% 6% 5% (E)

Distribución de mercados salmón atlántico

9m 2018 (% basado en ventas en dólares)

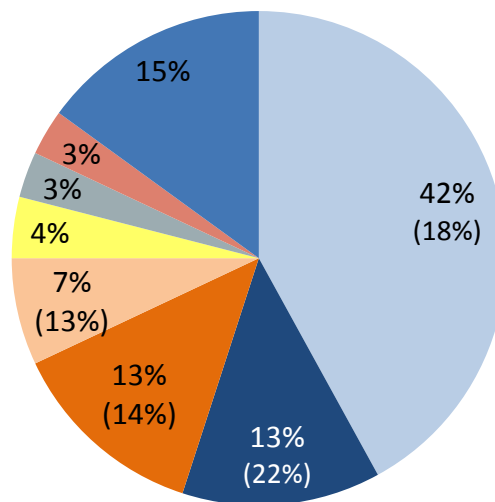


Total



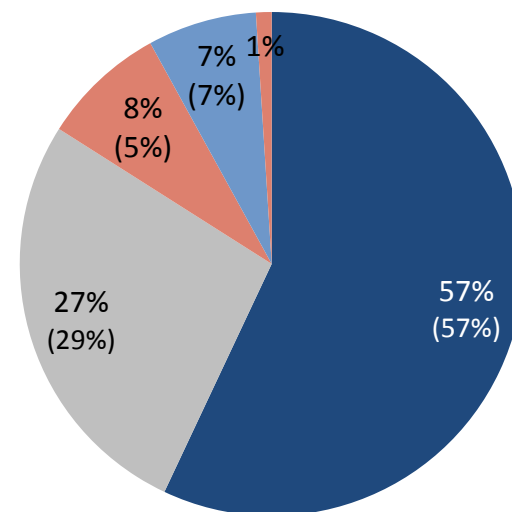
■ EEUU ■ Rusia ■ Brasil
■ México ■ China ■ Otros

Congelado – 58% (57%)



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

Fresco – 42% (43%)



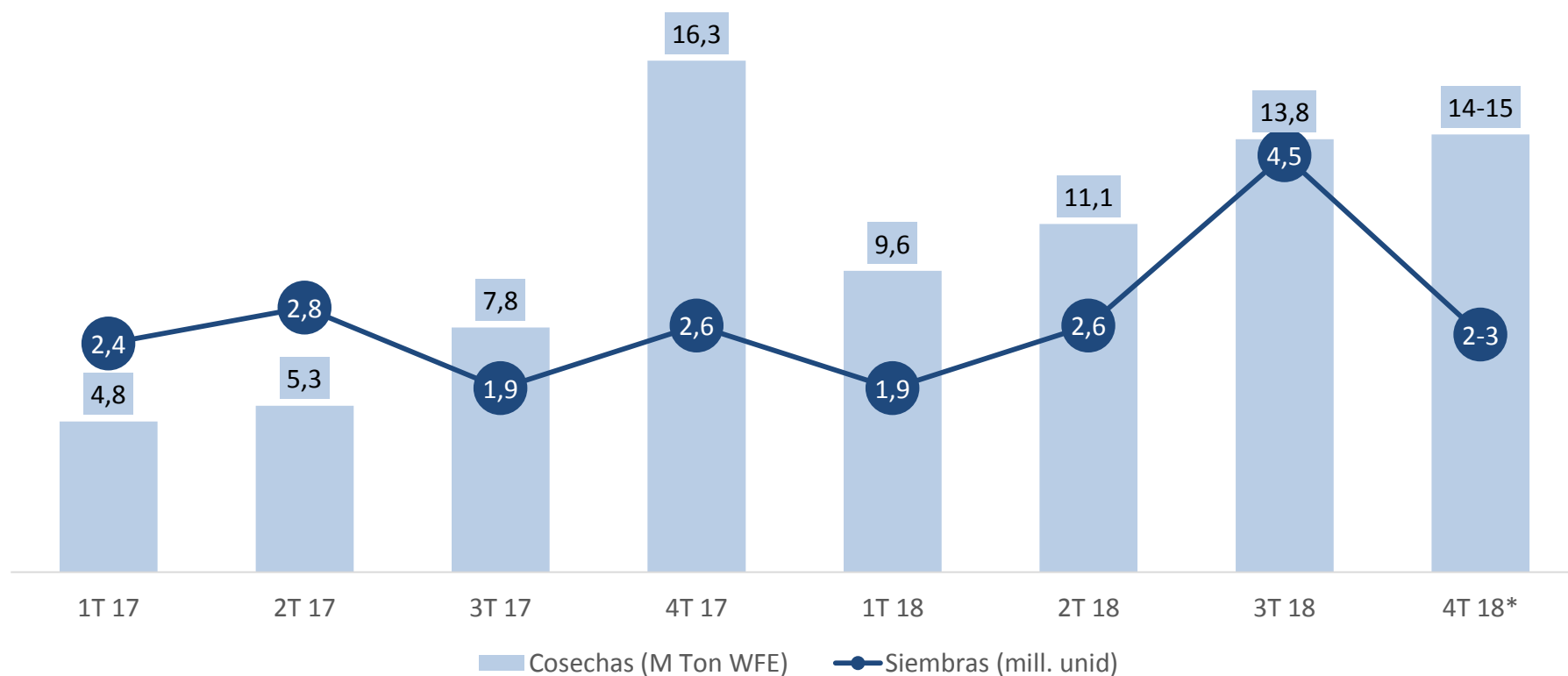
■ EEUU ■ Brasil ■ China
■ Argentina ■ Otros

(•): 2017

Siembras y Cosechas



Salmón atlántico	2015	2016	2017	2018E*	2019E*
Siembras (mill. peces)	8,0	8,4	9,7	12	
Cosechas (M Tons WFE)	43,3	36,2	34,2	48,5	55



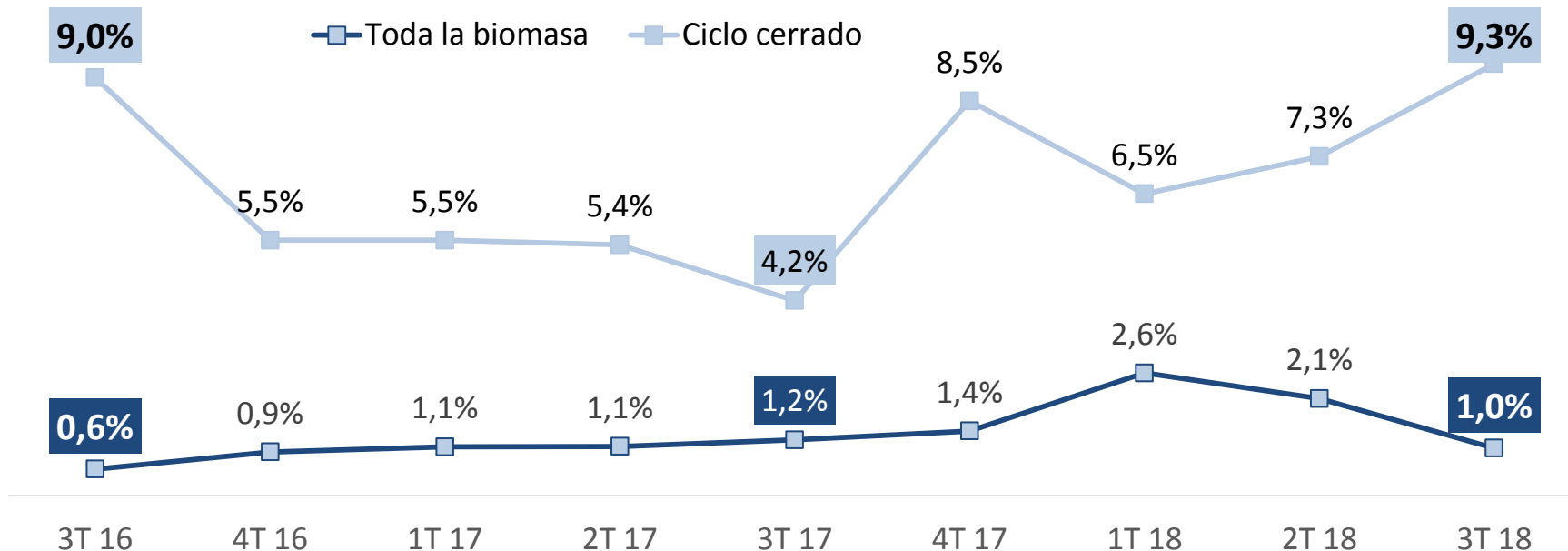
*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca



Total de mortalidad por trimestre



Indicadores de sostenibilidad Salmones Camanchaca:

- # tratamientos antibióticos

– 2017:	2,7
– 9m 2018:	2,7

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

– 2017:	7,8
– 9m 2018:	5,4

- Factor de conversión económico

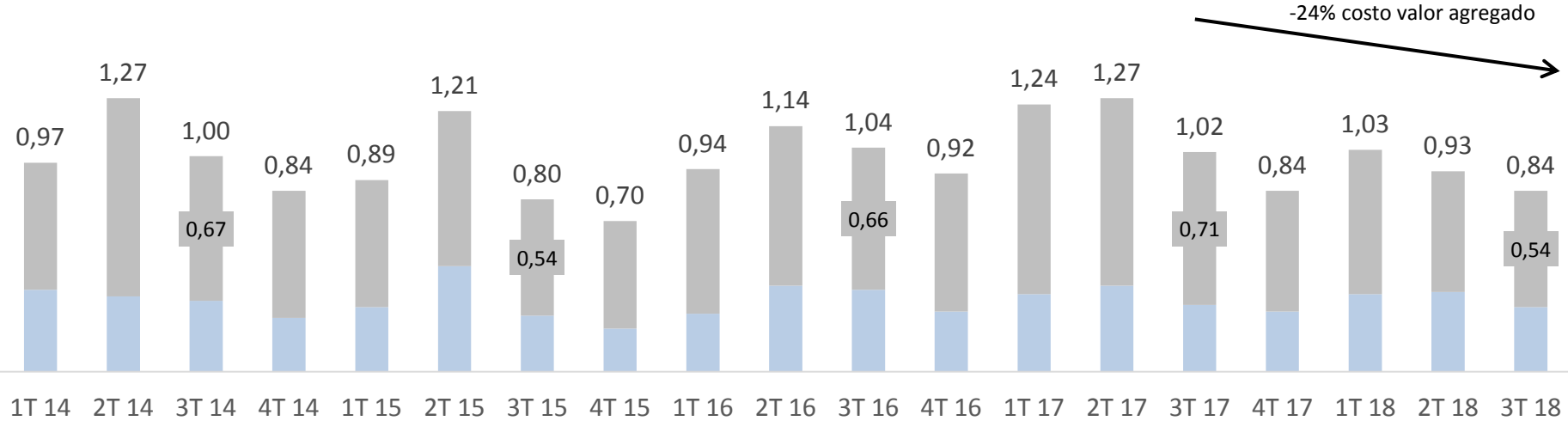
– 2017:	1,25
– 9m 2018:	1,24

Salmón Atlántico: Costo de producto terminado

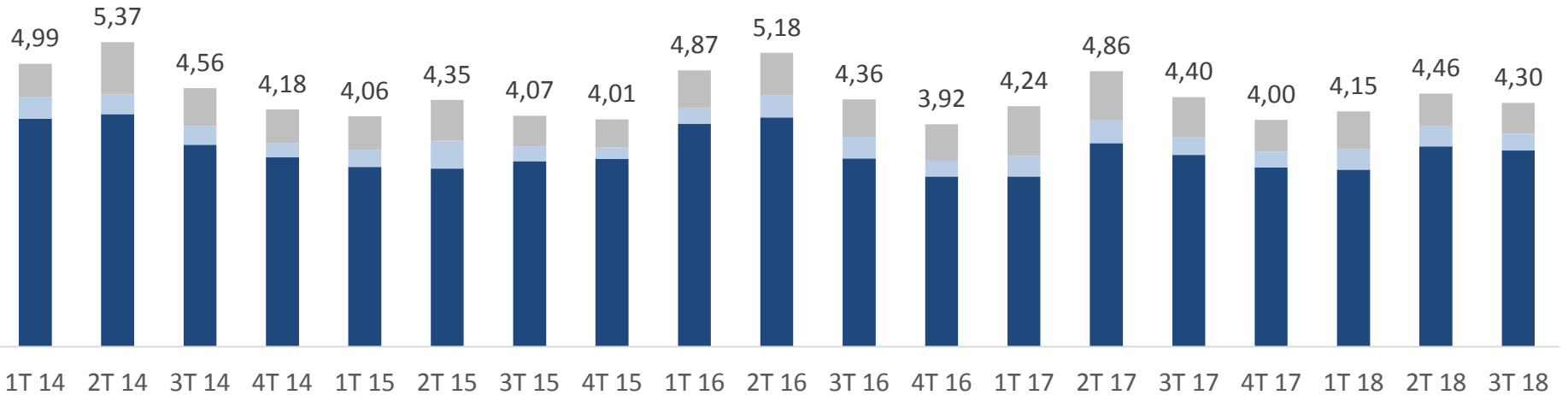
US\$/Kg WFE



Cosecha y proceso primario Proceso de valor agregado



Ex jaula Cosecha y proceso primario Proceso de valor agregado



Evolución Márgenes del Salar

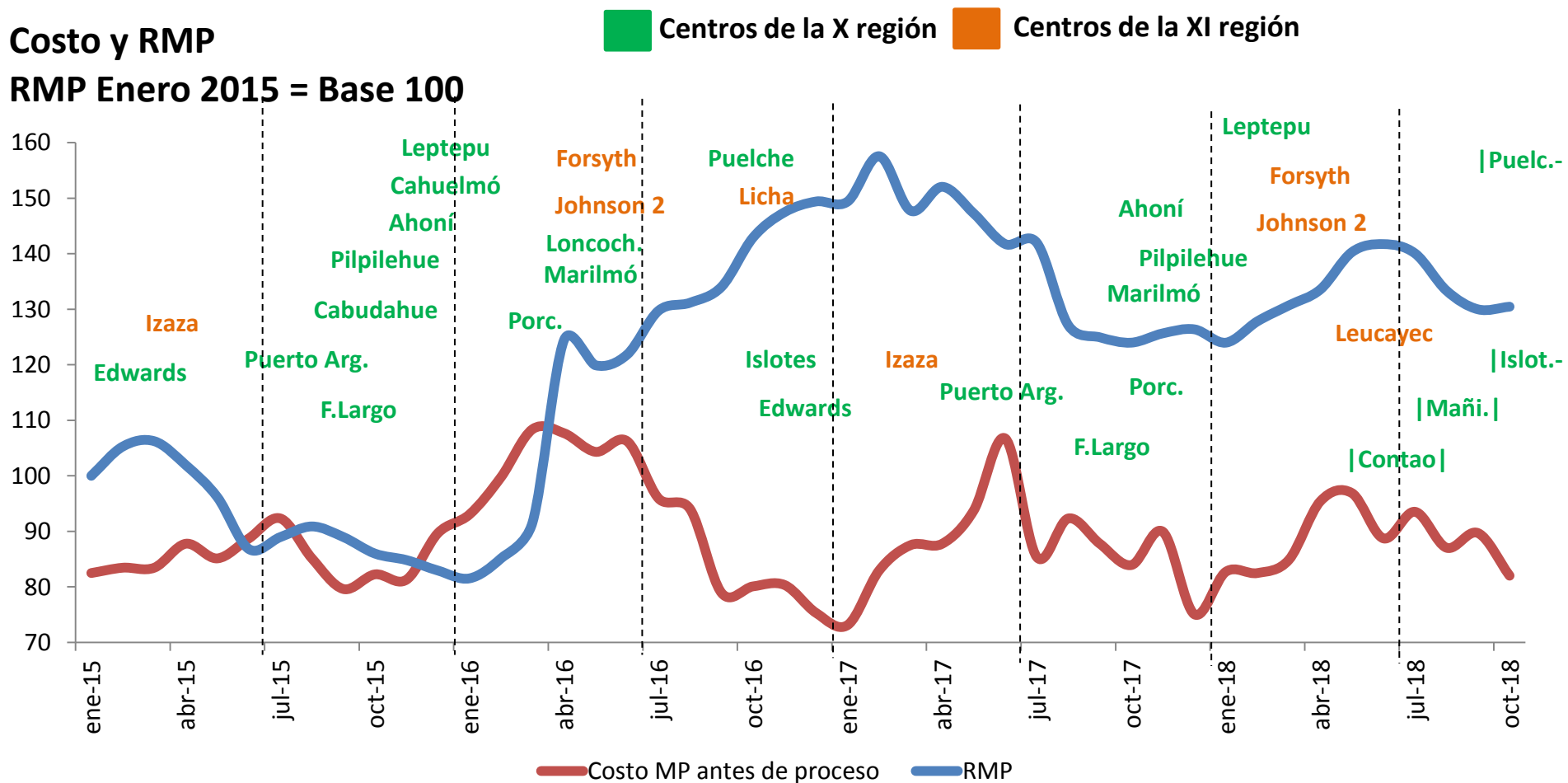


Cambio estructural de márgenes a partir del 2T 16

Costo 2T 17: cosechas de smolts de 3ros

Costo y RMP

RMP Enero 2015 = Base 100

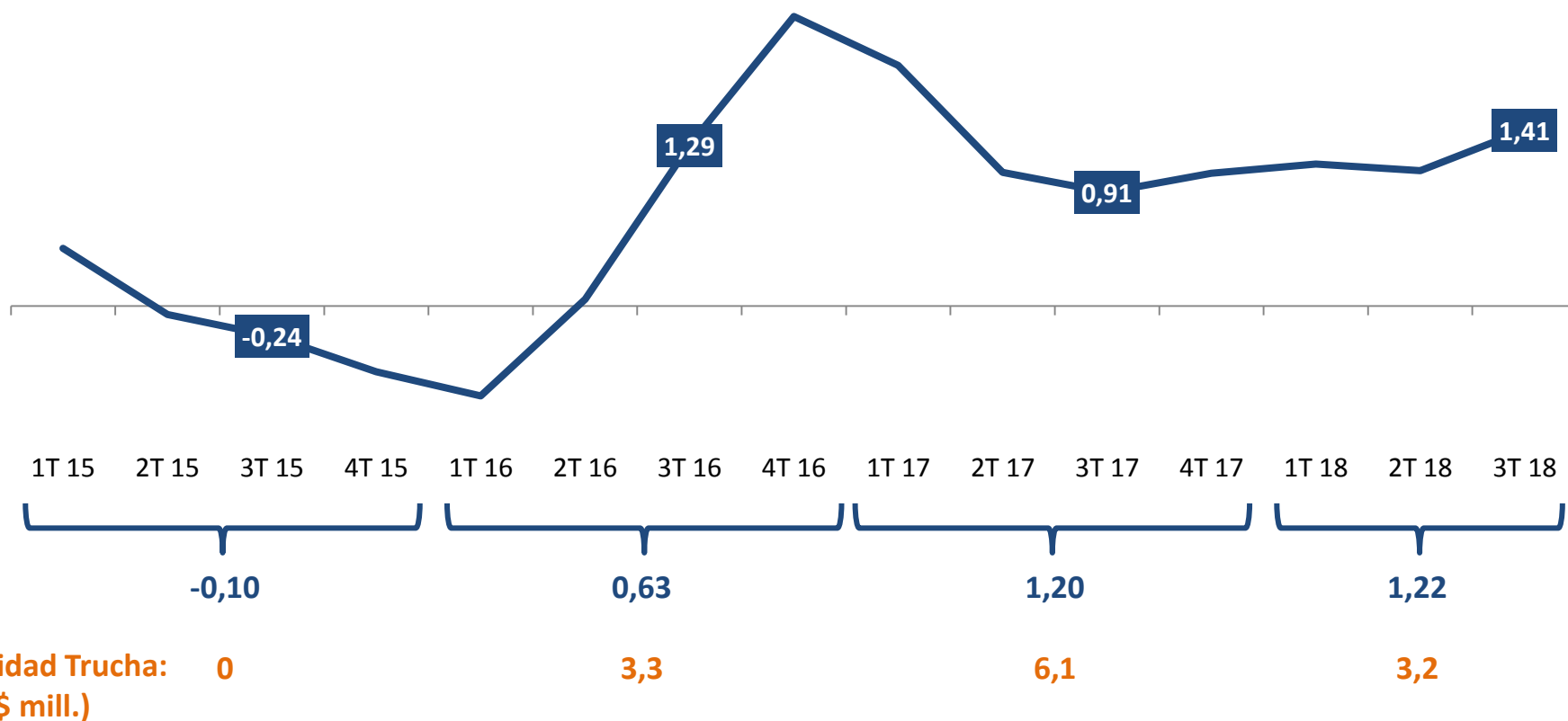


Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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



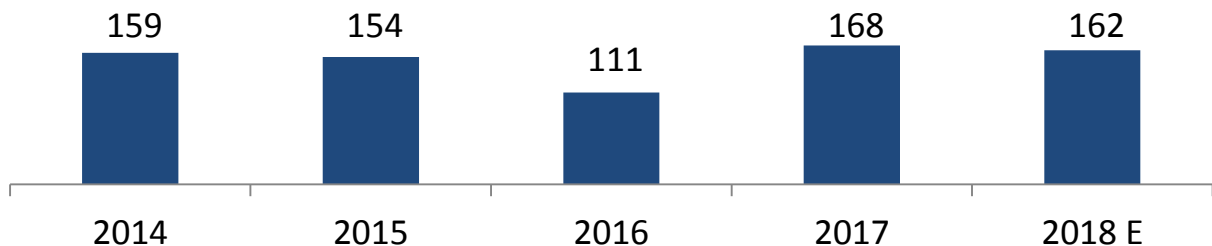
PRS: Nueva tabla segunda etapa (valor tabla anterior si hay cambio)

- Facilitar acceso a PRS: Eliminación límite máximo de 20% de pérdidas para entrar al sistema.
- Indicador adicional para determinar crecimiento: Uso de antibióticos (incentivo positivo).
- Pérdidas es el principal indicador: Pérdidas promedio > 14% → No se permite crecimiento.

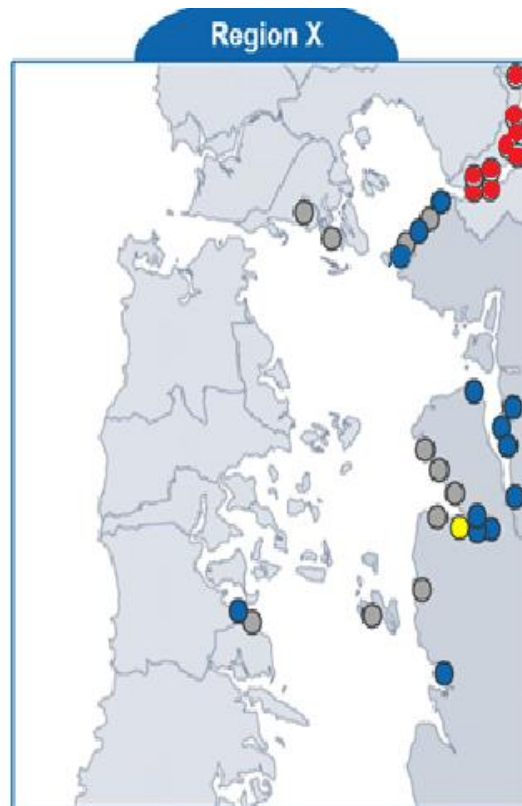
Primer indicador sanitario	Etapa 2					Segundo indicador sanitario
	Tramo de pérdidas					
	0 a 10%	10,1 a 14%	14,1 a 20%	20,1 a 25%	> a 25%	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	3%	1% (-6%)	-3% (-12%)	-6% (NA)	-13% (NA)	300,1 a 600 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	1% (-6%)	0% (-12%)	-5% (NA)	-9% (NA)	-16% (NA)	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	6%	3%	-2%	-5%	-10%	150,1 a 300 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	3%	1%	-4%	-8%	-12%	
PPJT ≤ 50% / periodo productivo	9%	4%	-1%	-4%	-7%	0 a 150 gramos de antibiótico por tonelada producida
PPJT > 50% / periodo productivo	4%	2%	-3%	-6%	-9%	
Cuando el segundo indicador sanitario sea superior a 600 gramos de antibiótico por tonelada producida corresponderá aplicar la tabla de la Etapa 1						



- Salmones Camanchaca tiene 9 concesiones estuarinas, 6 de las cuales son usadas en el JV de truchas.
- Hay un uso potencial de 3 concesiones adicionales para el cultivo de Salmón del Pacífico (Coho); aprox. 1,5 millones de peces serán sembrados en 1T 2019 con una cosecha estimada de 4.000 tons WFE en 4T 2019 (2,5% de la producción Chilena).
- Chile: Producción Chilena de Salmón del Pacífico (M tons WFE)



- Atributos del Coho:
 - Bien adaptado al mar chileno (inmune al cáligus e ISA; baja prevalencia de SRS)
 - Bajas mortalidades y uso de AB
 - Rápido crecimiento (hasta 3,2 Kg en 7 meses)
 - 2 oportunidades de cosechar dentro de cada ciclo de 2 años
 - Oportunidades potenciales en productos de valor agregado (apalancamiento de las capacidades de venta de Camanchaca)

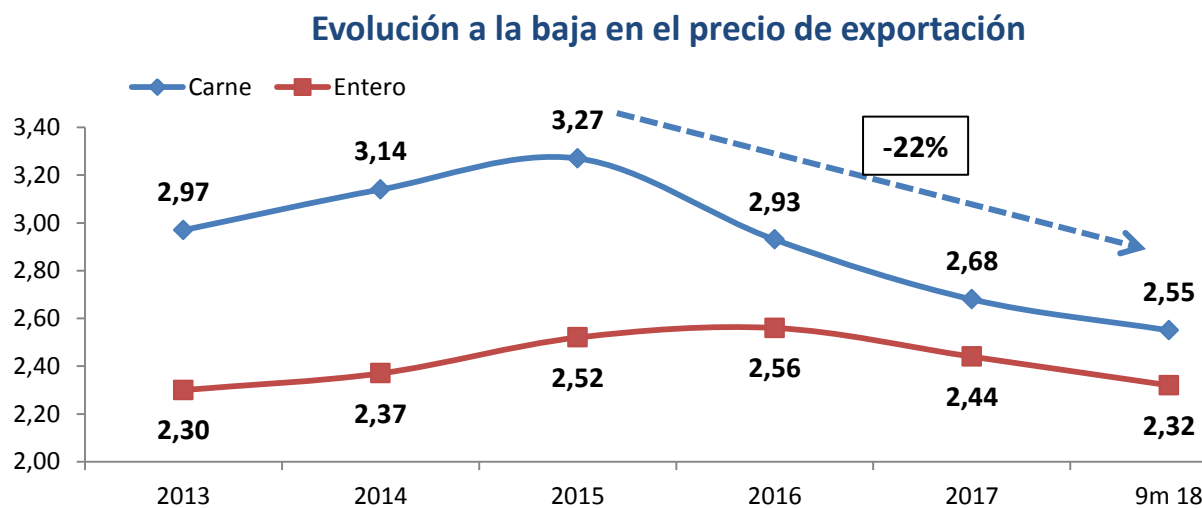


Centros estuarinos



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

Acumulado a Septiembre			2014	2015	2016	2017	2018
Materia Prima	Total MP	[Ton]	22.386	23.687	17.534	25.980	26.339
	Costo	CLP\$/Kg MP	112	127	142	121	137
Producción	Rendimiento carne	%	24,0%	22,3%	19,3%	19,7%	19,7%
	Calibre 100-300 Unid/Kg	%	84%	74%	47%	64%	55%
EBITDA		MUS\$	5.047	2.847	969	720	-832



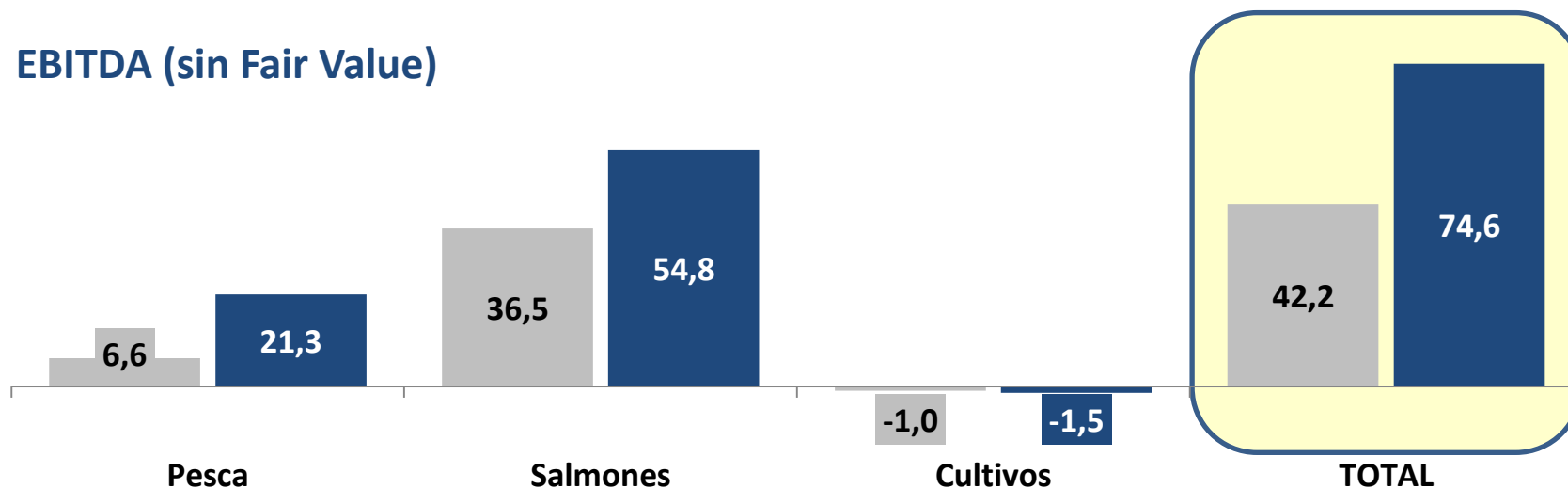
Resultados Enero – Septiembre

(millones de dólares)

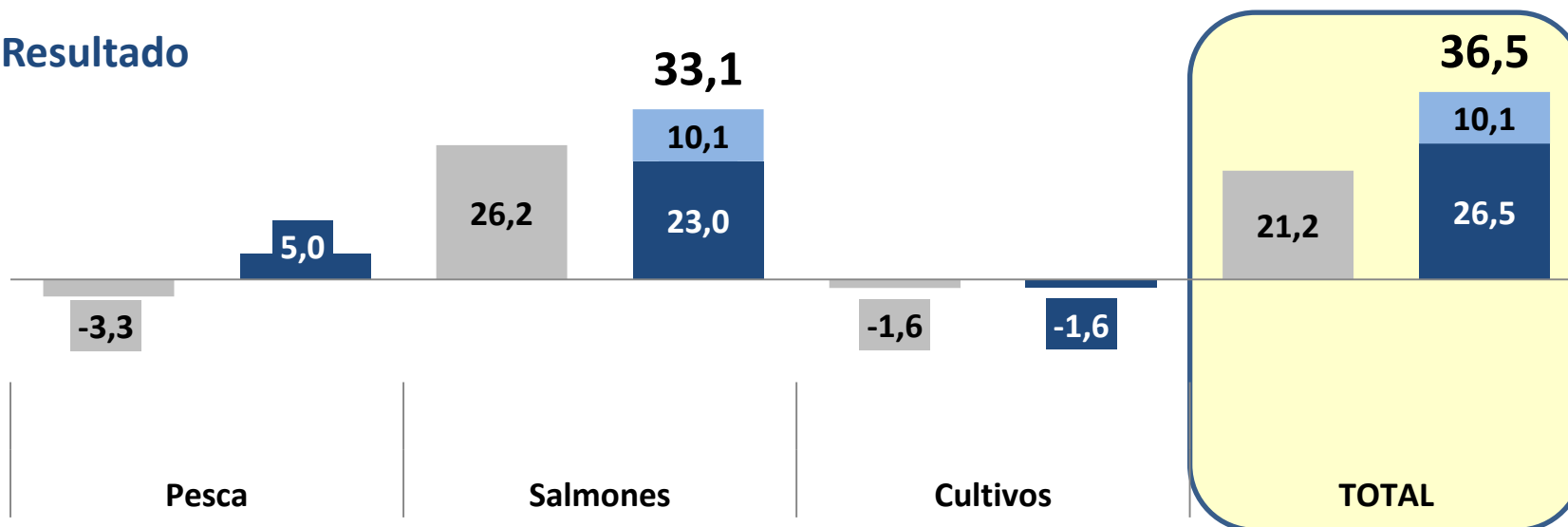


■ 2017 ■ 2018 ■ Minoritarios Salmones

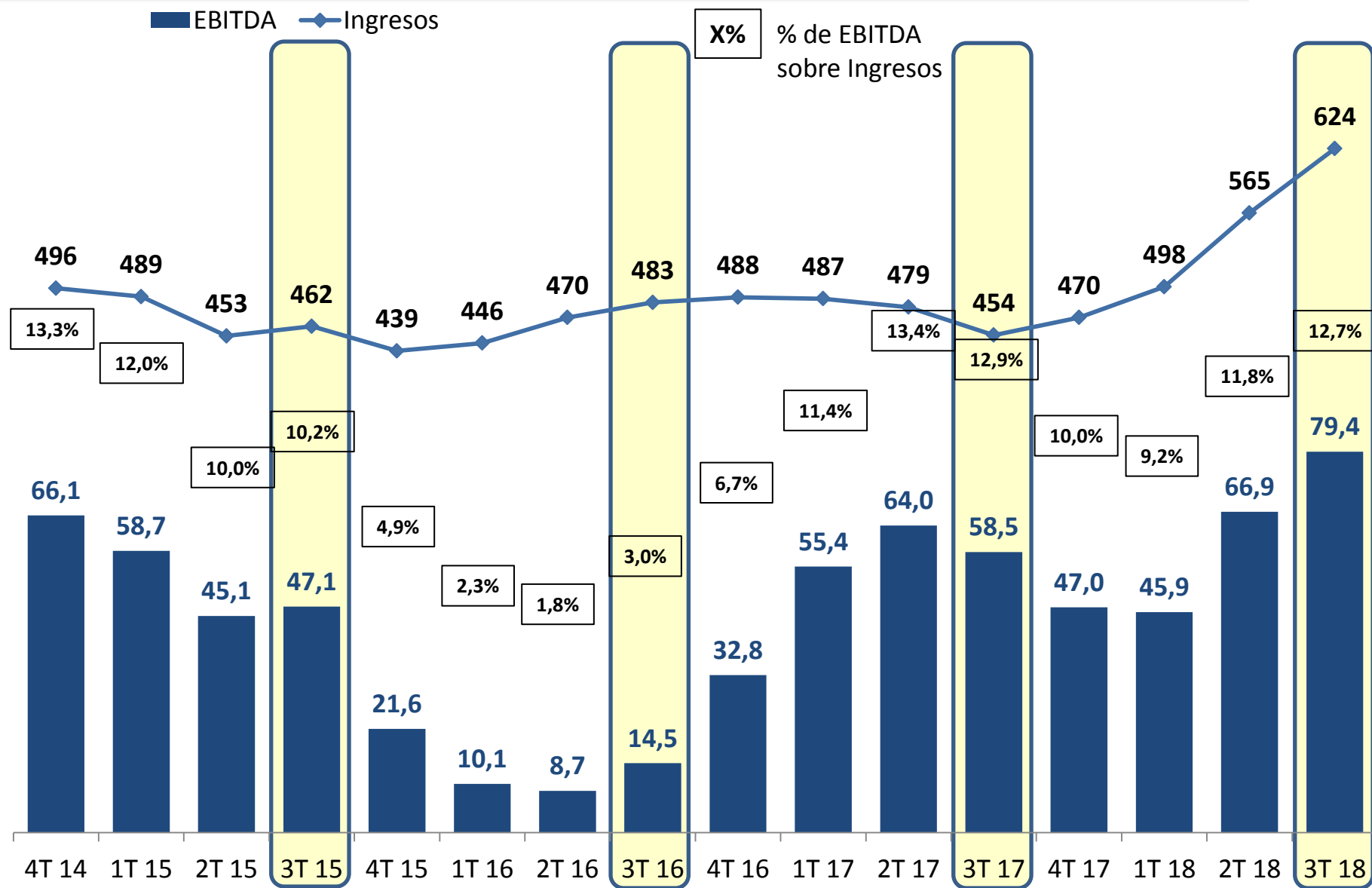
EBITDA (sin Fair Value)



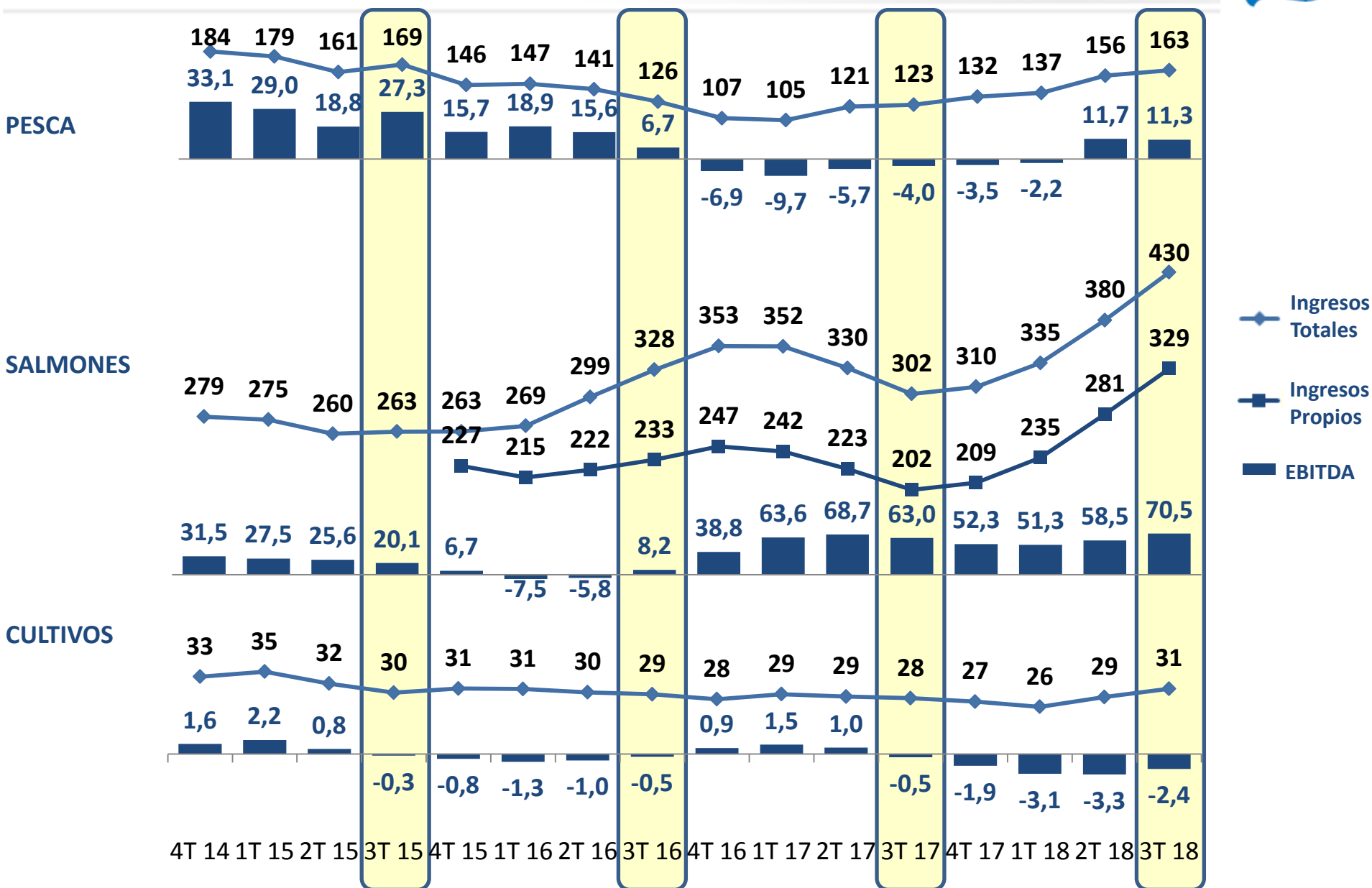
Resultado



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		

30-09-2018			
Efectivo	36.660	Deuda Financiera	102.295
Activo Biológico	135.077		
Inventario	66.761		
CxC	70.852	CxP	81.905
		Otros	36.771
Activo Fijo	253.866	Patrimonio	467.616
		Capital emitido	284.134
		Primas de emisión	0
		Ganancias (pérdidas)	18.926
Otros	125.371	Otros	164.556
Total	688.587		

	31-12-2017	30-09-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	162	66
Equity ratio	53%	68%
Deuda Neta/EBITDA LTM	3,4	0,8

