



**Junta General Ordinaria de Accionistas 2018
Discurso del Gerente General**

Señores accionistas,

Quisiera referirme en mayor detalle a la marcha de los negocios de la Compañía durante el año 2017.

2017 fue un año importante para nuestra actividad de salmonicultura, preparando nuestra filial Salmones Camanchaca para una apertura simultánea en las bolsas de Chile y Noruega, inmediatamente después de haber concretado exitosamente un completo refinanciamiento de nuestras obligaciones con la banca. Fueron dos aperturas en solo 5 meses de trabajo y para ello, fue determinante el trabajo en equipo que se hizo para permitir dicha apertura el 2 de febrero de 2018, creando un valor adicional de capitalización bursátil para nuestros accionistas que estimamos en más de US\$ 100 millones, y que sumaron para sustentar el incremento en el precio de la acción de casi 100% en el año, aumentando en un año casi \$200 millones de dólares la capitalización en bolsa de Compañía Pesquera Camanchaca.

Me referiré brevemente a lo que estimamos fueron los principales hechos ocurridos en 2017, encabezados por el aumento del Resultados y del EBITDA; el refinanciamiento completo de la deuda bancaria; la apertura en bolsa de Salmones Camanchaca; el quinto aniversario de nuestro programa de relacionamiento con comunidades, Camanchaca Amiga; y la obtención de importantes certificaciones.

En cuanto a los estados financieros, los Ingresos Consolidados totales cayeron levemente hasta \$ 470 millones de dólares, con caída de 12% en Salmones, aumento de 23% en Pesca, y una leve caída de 2% en Cultivos.

Los Ingresos de Salmones cayeron como consecuencia de un 24% menos de volúmenes propios vendidos, aunque morigerados por un casi 17% de mejores precios. En efecto, a pesar de las mayores cosechas en 2017, hubo un importante inventario al inicio de 2016, que permitió ese año tener una alta base de comparación.

Los ingresos de Pesca, por su parte, se vieron más normalizados por la declinación de las condiciones de El Niño severo vividas en 2015 a 2017, que permitieron mejores capturas y ventas de sus distintos productos, aunque fuertemente impactados por menores precios en sus principales productos.

Esta evolución de Ingresos, generó \$ 52,3 millones de dólares en EBITDA en Salmones y \$ 3,5 millones de dólares negativos en Pesca, dejando como consecuencia un resultado de EBITDA consolidado antes de Fair Value de \$ 47 millones de dólares, 43% superior al registrado en 2016.

La Pérdida de Pesca de \$ 12,6 millones de dólares es menor a aquella registrada en 2016 y se da en un contexto de mayores capturas en todas las pesquerías pelágicas, pero se mencionó, con fuertes caídas de precios de aceite de pescado (un -24,3%), harina (un -12,7%), conservas de jurel (un -9,5%) y congelado de jurel (un -14,5%). Estas caídas de precios tuvieron un impacto negativo



de \$ 17 millones de dólares en los resultados de 2017, al hacer la comparación con los precios medios de 2016. Estimamos que algunas de estas caídas fueron temporales, como es el caso del aceite de pescado que por sí solo, impactó cerca de \$3 millones de dólares en 2017, y que a esta fecha ya se ve en niveles normales.

Sin perjuicio de esta Pérdida registrada en Pesca, estimamos que la Compañía ha sorteado con éxito una situación pesquera muy compleja en estos tres años de un El Niño severo, el más severo en 65 años. No debemos olvidar que en los dos grandes episodios de Niño severo anteriores, en los 60's y 90's, buena parte de la industria tuvo quiebras masivas lo que generó la consolidación que vemos hoy. Confiamos este año 2018 y el siguiente sean normales en materia productiva-pesquera.

En otro hecho muy destacado, en noviembre Camanchaca refinanció US\$ 165 millones de su deuda bancaria, dándole 3 años más de plazo de repago y obteniendo significativos niveles de flexibilidad para abordar los planes de desarrollo de nuestros negocios.

Este nuevo refinanciamiento, permitió cambiar la deuda que le quedaban solo 2 años de plazo residual, por una nueva con tres instituciones financieras, DNB, Rabobank y Santander, una disminución desde los 7 anteriores, ganando no solo plazo, sino flexibilidad operacional y estratégica, con menores restricciones a la inversión, y finalmente la eliminación de garantías cruzadas entre la Matriz y Salmones Camanchaca, clave para el proceso de apertura.

En efecto, en septiembre del año pasado, Camanchaca comunicó su intención de colocar parte de la propiedad de su filial Salmones Camanchaca de forma simultánea en las bolsas de Santiago y Oslo a través de una oferta primaria y secundaria de acciones. Con fecha 2 de febrero de 2018 se concretó dicha apertura por un 30% de la propiedad, recaudando un monto bruto de \$ 108 millones de dólares. Esta operación dejó a Salmones Camanchaca como la primera empresa chilena y única latinoamericana en cotizar en el principal mercado de seafood del mundo, además de transformarse en un referente para otros actores de la industria nacional que han anunciado estudian realizar un proceso similar.

Esta apertura tuvo efectos en el Balance de Camanchaca, aumentando en algo más de \$ 100 millones de dólares la Caja consolidada de la Compañía, con el aumento correspondiente en el Patrimonio, cosa que ha mejorado los indicadores de endeudamiento y fortalecido nuestro Balance. El resultado de esta colocación mostró el valor de la salmonicultura chilena y la apreciación que tiene de ella en el mundo, fruto del esfuerzo que los chilenos hemos realizado para hacer esta industria rentable y sustentable.

La evolución reciente del precio de la acción de Salmones Camanchaca ha sido positiva en ambos mercados, llegando a niveles de rentabilidad cercanos al 24% en los últimos casi 3 meses.

En cuanto a las inversiones del año 2017, éstas crecieron 60% hasta los \$ 29 millones de dólares, de las cuales la mitad se orientaron a proyectos de eficiencia, mejoras y ampliaciones de nuestras plantas y procesos. El 59% de las inversiones del año correspondieron al negocio de salmones, el 38% a la pesca y el 3% a otros cultivos. Para 2018, esperamos invertir una cifra cercana a US\$ 40 millones, 67% en Salmones, y nuevamente algo más de la mitad tendrá un foco en eficiencia y calidad de producto.



Nuestro negocio consiste en generar buenos resultados para los accionistas, pero hacerlo también en forma sostenida en el tiempo y generar beneficios para otros grupos de interés. Por eso, es importante destacar que durante el tercer trimestre, Camanchaca lanzó su primer reporte de sostenibilidad de su División Pesca, que se sumó a los 3 ya publicados por Salmones. Este informe presenta la estrategia, prioridades y desempeño en las materias de mayor relevancia para la sostenibilidad del negocio pesquero de la Compañía, al igual que su homólogo lo hace para Salmones. Destaco que estos reportes han sido elaborados en conformidad con los lineamientos de la Iniciativa Global de Reportes (GRI, por su sigla en inglés).

Adicionalmente y después de años de trabajo, nuestra filial Camanchaca Pesca Sur recibió la certificación internacional por parte de Marine Stewardship Council, MSC, para la pesca de langostinos, la que tiene una duración de cinco años y acredita que la extracción que hacemos de este crustáceo se hace de manera sustentable, sin agotar la especie y respetando el ecosistema marino, teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto.

En esta misma línea, quisiera recalcar que por tercer año consecutivo, Salmones Camanchaca fue la salmonera chilena mejor ubicada en el ranking mundial de sustentabilidad de Seafood Intelligence, organización internacional especializada en acuicultura y pesca, y que analiza la transparencia de las empresas del rubro al comunicar sus políticas y resultados de sustentabilidad, tales como información sanitaria, relación con las comunidades, recursos humanos, información financiera, entre otros. En la última versión de 2017, Salmones Camanchaca avanzó del octavo al sexto lugar mundial, en un listado que evalúa a 47 compañías: las 36 mayores empresas salmoneras y 11 mayores productores de alimentos para salmónes. Salmones Camanchaca ocupó el cuarto lugar entre las empresas salmoneras del mundo.

Otro acontecimiento importante fue que nuestro programa de buen relacionamiento con comunidades, Camanchaca Amiga, cumplió cinco años, superando en 2017 los 10.000 seguidores en redes sociales y continuando con el fomento de la alimentación saludable, el cuidado del medio ambiente y el desarrollo socioeconómico de las zonas en donde la Compañía está presente.

En Salmones, las cosechas de 2017 por su parte, alcanzaron 34 mil ton WFE, un aumento de un 5% respecto de 2016 pero cerca de 20% inferiores a las de 2015, cuando en un contexto de bajísimos precios y nulos márgenes, decidimos sembrar dos centros menos de lo que veníamos haciendo.

Importante es explicar que al comparar los resultados de Salmones Camanchaca con otros productores chilenos, el hecho de haber tenido pocas cosechas en el primer semestre, cuando los precios alcanzaron máximos históricos, y más del doble de cosechas en el segundo semestre cuando los precios retornaron a su tendencia e incluso estuvieron algo por debajo, esconde la fortaleza de costos y márgenes que tiene nuestra Compañía. Esto no debiera ocurrir en el futuro dado nuestro plan de siembras y cosechas.

Pero creo oportuno detenerse sobre un elemento fundamental del atractivo de nuestro negocio, que es la tendencia de largo plazo de los precios del salmón atlántico. Una de las conclusiones de esta evolución de largo plazo, es que la demanda viene creciendo más rápido de lo que puede hacerlo la oferta, la que para preservar la estabilidad sanitaria y ambiental, ha sido limitada en los principales países productores por las entidades reguladoras.



Los precios del salmón chileno más recientemente, se han mantenido en rangos cercanos a la tendencia de largo plazo, esto es, en torno a 5 dólares la libra en el mercado Norteamericano, y con las proyecciones actuales de la oferta mundial para 2018, creciendo 4-5% en el año, es posible prever estabilidad en los actuales niveles de precios. En ese contexto y con los costos que ha mostrado en Salmones Camanchaca en años recientes, resulta en un margen atractivo para esta actividad tan determinante en los resultados de Camanchaca.

En cuanto a las condiciones sanitarias de nuestro salmón atlántico en 2017, nos complace indicar que la mortalidad alcanzó solo a un 6,5% en los centros que fueron íntegramente cosechados dentro del año, lo que representa alrededor de la mitad del registro para toda la industria chilena. Una buena condición que también mostró el factor de conversión de alimento, que bajó a 1,25. Con ello, los costos de peces vivos inmediatamente antes de cosecha, llegaron a \$ 3,02 dólares por kilo, que es 29 centavos de dólar menor que los costos de 2016, y muy similares a los de 2015, año en que se comparan centros cosechados similares. En la mitad de los trimestres estuvimos por debajo de \$3 dólares, que es nuestro objetivo.

Los márgenes de EBIT por kilo WFE de nuestra división Salmones, una medida universal de competitividad y rentabilidad, fue de US\$ 1,2 por kilo, lo cual no considera las ganancias percibidas por el negocio de truchas que la Compañía mantiene y en donde es dueña de un tercio del resultado que esa asociación de cuentas en participación. Este margen sube a US\$ 1,41 por kilo al considerar dichas ganancias y muestra el un buen desempeño a pesar de una escala reducida en 2017. Cabe mencionar que en 2017, hemos extendido el acuerdo de esta asociación hasta 2022.

Mirando hacia adelante, nuestro plan de siembra y cosechas de salmón atlántico contempla sembrar 12 millones de smolts este año y cosechar cerca de 45 a 48 mil toneladas WFE, con una exigencia de nuevo capital de trabajo menor a 2017, y en torno a \$20 millones. Nos encontramos bien preparados para esta exigencia.

En la Pesca, 2017 fue un año bueno en términos productivos, con importantes recuperaciones de volúmenes de capturas, pero con bajas importantes en los precios de sus productos, lo cual finalmente se tradujo en Pérdidas.

En la pesquería de la anchoveta en el norte de Chile, si bien se registró en el primer semestre del año una importante mejora en las condiciones de captura respecto del año 2016, coincidiendo con una normalización de las condiciones oceanográficas después de El Niño, ello no ocurrió en el segundo semestre, no por problemas en la biomasa o su disponibilidad, sino por abundancia de juveniles que no hizo posible su captura. Pero ese mismo hecho, genera la expectativa que 2018 sea un año normal, y en el cual podamos capturar la totalidad de nuestras cuotas como fue en 2014, antes de El Niño. Con todo, en 2017 capturamos 112 mil toneladas, tres veces más que 2016, pero solo el 75% de nuestras cuotas, lo que influyó para que esta operación pesquera tuviera resultados negativos.

En la pesca de jurel de la zona centro-sur, por su parte, las capturas alcanzaron las 58 mil toneladas, 16% superiores a las 50 mil del mismo período anterior, y contienen por primera vez compras que Camanchaca Pesca Sur hizo de cuota ORP en los mercados internacionales, por 10



mil toneladas. Con esta materia prima, la Compañía privilegió en 2017 la producción de congelados, produciendo un record de 22 mil toneladas, la segunda mayor producción de Chile. Vemos signos positivos en los mercados de este producto, y mantendremos nuestra orientación al mismo en 2018.

En el mes de diciembre de 2017, debido a que la pesquería del jurel alcanzó el rendimiento máximo sostenible, y de acuerdo a la Ley de Pesca de 2013, se licitaron casi 50 mil toneladas de jurel o 15% de las licencias industriales, en la forma de Licencias Transables de Pesca del tipo B, que poseen una vigencia de 20 años no renovables. La subasta resultó en una pérdida neta para Camanchaca de aproximadamente el 8% del 15% de su parte, además del aumento substancial del impuesto específico que afecta a la pesca industrial, y que significará cerca de \$1.200 millones de pesos más de impuesto en 2018. Sin embargo, esta pérdida se dio en un contexto de recuperación de la pesquería del jurel, lo que se verificó con el aumento cercano al 18% en las cuotas otorgadas por la ORP para el 2018.

Como se indicó anteriormente, los resultados de Pesca fueron afectados por bajas de precio en sus principales productos todos los cuales estimamos tuvieron un impacto de \$ 17 millones de dólares en Camanchaca. La caída del precio del aceite de pescado fue causada por una condición extraordinaria de calidad del aceite peruano, situación que para el año 2018 vemos normalizada.

En relación a los altos impuestos específicos que trajo la Ley de Pesca de 2013, y que se aplican sobre las cuotas otorgadas de manera independiente de las capturas y precios de los productos, contrariamente a lo que existe en otros países pesqueros, para 2018 estimamos que estos impuestos aumentarán al doble respecto a 2017, totalizando un pago cercano a los US\$ 7 millones al considerar también las patentes de los barcos. Entre 2013 y 2017, Camanchaca ha pagado más de \$12 mil millones de pesos en impuestos relacionados con el sector, más de un 25% del resultado operacional acumulado, una cifra que hace que estos impuestos sectoriales sean proporcionalmente los más altos de Chile, y los más altos en el mundo para empresas pesqueras. Confiamos que las discusiones futuras sobre la institucionalidad de este sector, preserven la racionalidad y la equidad impositiva entre los distintos sectores de la economía.

Muchas gracias.

Ricardo García Holtz
Gerente General
Compañía Pesquera Camanchaca S.A.