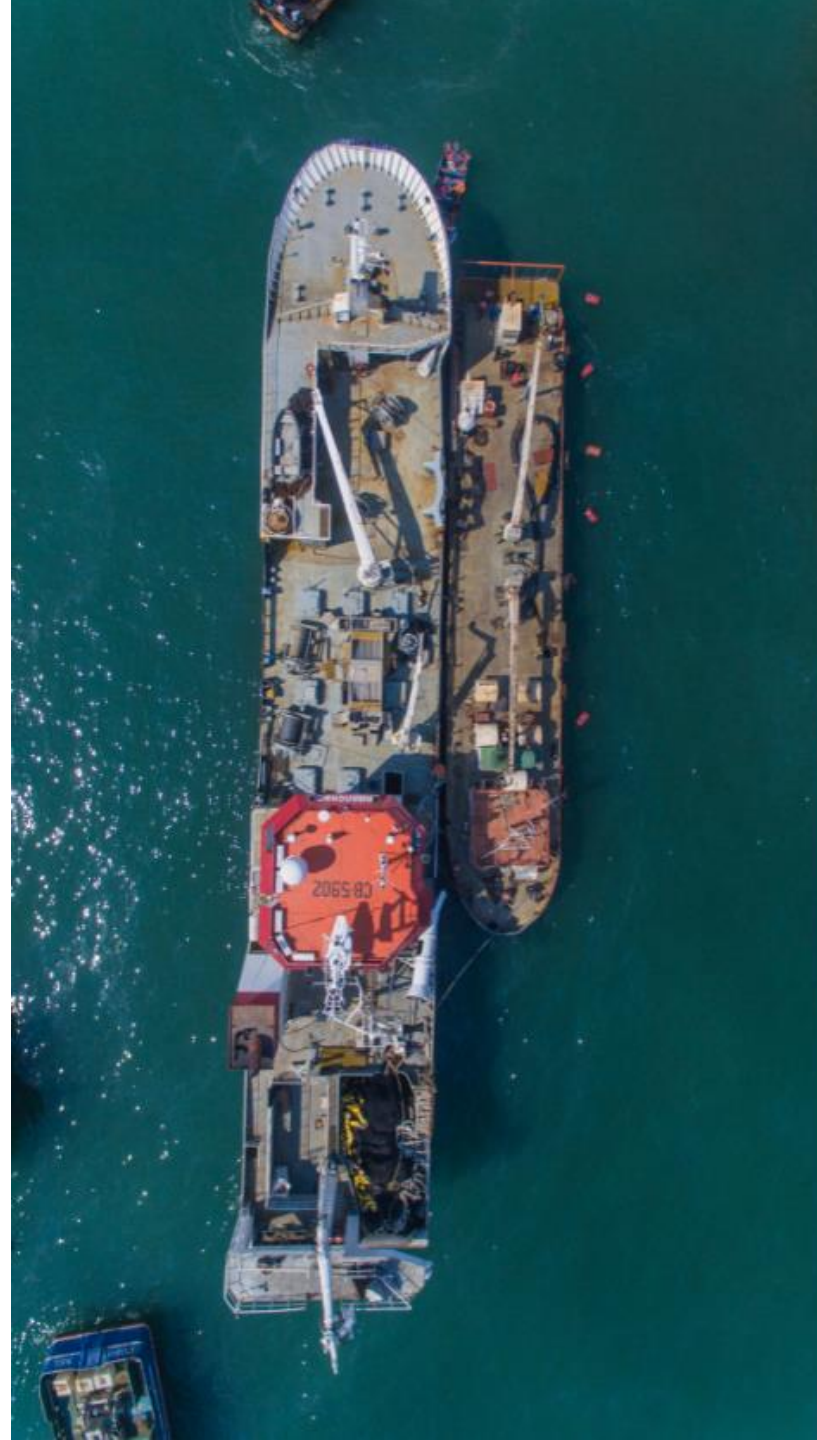




Resultados 3T 2019
29 de Noviembre, 2019

Agenda

- Destacados 9M 2019.
- División Pesca.
- División Salmones.
- División Cultivos.
- Resultados financieros.
- Situación Social Chile.



Destacados 9M 2019

Hechos destacados de 9M 2019



- **Reducción de 13,4% en los Ingresos vs 9m 2018**, registrando US\$ 417 millones en 9m 2019 por menores ingresos de Salmones por acumulación de inventarios, y de Pesca por menores capturas de la zona norte.
- **EBITDA disminuyó 21,5% vs 9m 2018**, registrando US\$ 58,5 millones en 9m 2019,
- **Capturas Jurel: Capturas aumentaron 22,2%**, a 71 mil ton o cerca del 97% de la cuota anual.
- **Capturas Anchoqueta: menores en 22,8%**, alcanzando 65 mil ton por menor tamaño de los peces.
- **Precios Harina y Aceite: Caen 6,8% y 14,3%**, por mayores capturas en Peru y menor consumo en China (“Fiebre Africana” en Cerdos).
- **Costo del pez vivo sube 6,2% a US\$ 3,35/Kg**, +11,6% vs. objetivo a largo plazo (US\$3/Kg) con una marcada mejora en el 3T 2019 alcanzando los US\$ 2,87/Kg pez vivo.
- **EBIT/Kg WFE salmón Atlántico baja 8,8% vs 9m 2018**, a US\$1,11/kg, por baja de precios y mayores costos.
- **Gastos de Administración disminuyen 33% vs 9m 2018**, por centralización de funciones y redefinición de procesos.
- **17% de reducción en las ganancias después de impuestos a U\$ 21,9 millones**, afectada por una pérdida en la venta de activos prescindibles de Pesca.
- **Estimación con información a la fecha, 60 mil ton WFE de cosechas de salmones para 2019 (atlántico 55,4 mil ton y Coho 4,5 mil ton).**



		3T 2019	3T 2018	Δ%	9m 2019	9m 2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	147.030	156.712	-6,2%	417.415	482.091	-13,4%
Margen bruto antes de Fair Value	MUS\$	30.196	25.977	16,2%	75.010	100.979	-25,7%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	26.622	19.186	38,8%	58.548	74.602	-21,5%
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	18.250	12.871	41,8%	38.144	56.400	-32,4%
Margen EBIT %	%	12,4%	8,2%	51,1%	9,1%	11,7%	-21,9%
Fair Value	MUS\$	16.071	2.369	578,4%	19.233	1.865	931,2%
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	13.962	4.522	208,8%	21.944	26.454	-17,0%
Ganancia por acción	US\$	0,0034	0,0011	208,8%	0,0053	0,0064	-17,0%
Capturas pelágicas	tons.	29.549	11.602	154,7%	200.342	198.152	1,1%
Pesca Norte	tons.	19.079	332	5646,8%	68.813	86.542	-20,5%
Pesca Sur	tons.	10.469	11.270	-7,1%	131.529	111.610	17,8%
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.466	1.484	-1,2%	1.479	1.587	-6,8%
Cosechas salar	ton WFE	16.116	13.831	16,5%	33.443	34.552	-3,2%
Ventas propias salar	ton WFE	11.972	12.744	-6,1%	30.883	35.384	-12,7%
Costo ex jaula salar	US\$/Kg pez vivo	2,87	3,22	-10,8%	3,35	3,15	6,2%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	0,84	0,84	0,0%	1,02	0,92	10,7%
Precio salar*	US\$/Kg WFE	6,29	6,62	-4,9%	6,41	6,46	-0,8%
EBIT/Kg WFE salar**	US\$/Kg WFE	1,40	1,41	-0,8%	1,11	1,22	-8,8%
Deuda Financiera	MUS\$				146.975	102.296	43,7%
Deuda Financiera Neta	MUS\$				119.377	65.636	81,9%
Razón de patrimonio	%				63%	68%	-6,8%

*Corresponde a Facturación en US\$ divididos por toneladas vendidas excluyendo operaciones con materia prima de terceros

**Excluye resultado de la cuenta en participación del negocio de truchas y operaciones con materia prima de terceros

División Pesca

Capturas Pelágicas del Norte



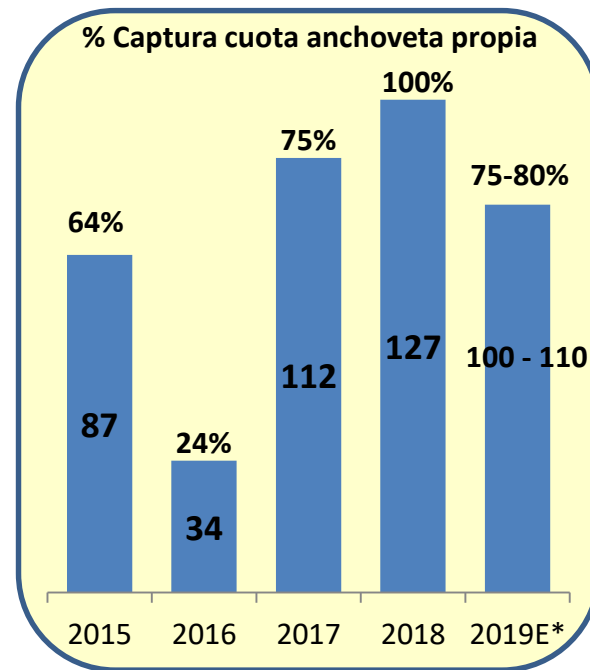
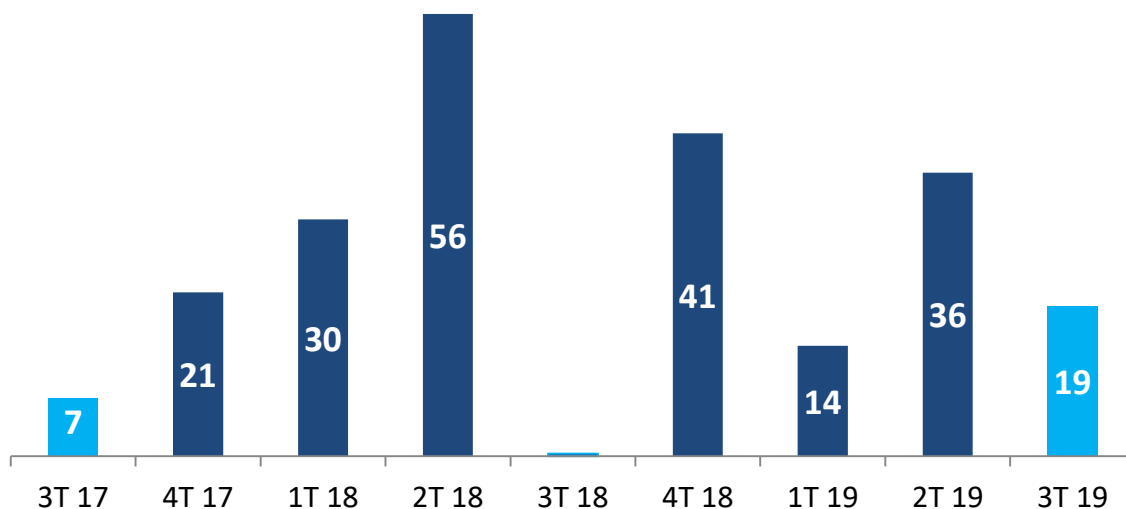
Temporada pesca estuvo retrasada por abundante biomasa, pero de bajos calibres.

Bajos rendimientos en aceite 0,4% 9m 2019 vs 3,4% en 9m 2018

Capturas del 4T 2019 a la fecha ascienden a 18 mil toneladas, totalizando 87 mil toneladas.

Aumento de cuota 2020 anchoveta: 4,7%

Miles de toneladas (Incluye capturas propias y compras a 3^{os})



Destacados

- Prorroga del contrato de uso de área portuaria vigente con Empresa Portuaria Iquique hasta Abril 2025 (operación hasta Diciembre 2024).
- Licitación en el mes de Diciembre del 5% de la cuota de anchoveta.

Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel/Caballa

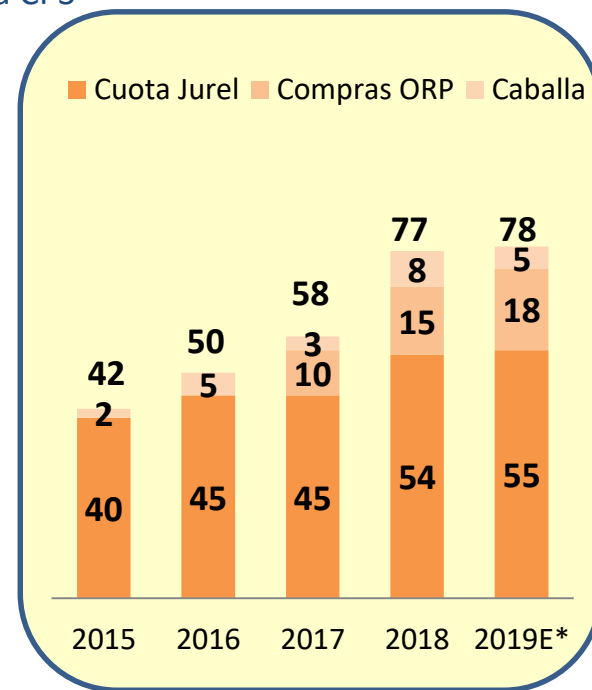
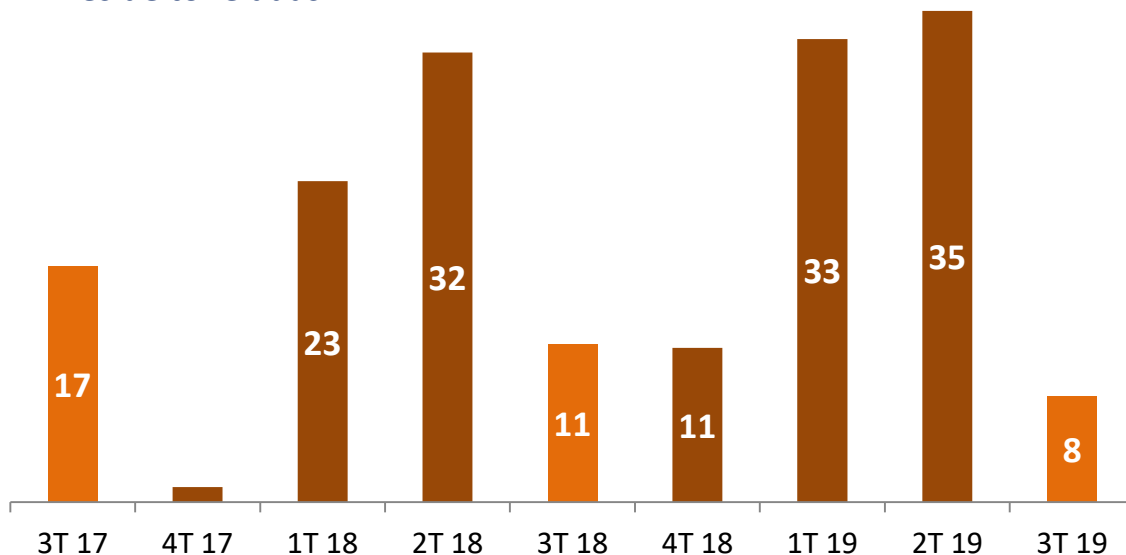


Buena temporada pesca por recuperación biomasa: Avance de capturas 97% en 9m 2019.

Capturas estimadas consideran traspasos de cuota ORP y de Pesca Norte.

Aumento cuota propuesta por ORP de 15% en 2020, implicando 8 mil ton. para CPS

Miles de toneladas



Principales KPI	UM	9m 2019	9m 2018	Δ	Δ%
Litros Diesel/Ton Pesca	Lts/Ton	45	80	-35	-44%
Toneladas / Recalada	Ton /Marea	636	475	161	34%
KG Bunker / Ton Harina	Kg/Ton	238	217	21	10%
Costo de Para	MUS\$	16.140	18.904	-2.764	-15%
Impto Especifico y compra Cuota ORP - Uso Jurel	US\$/Ton	146	134	12	9%

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

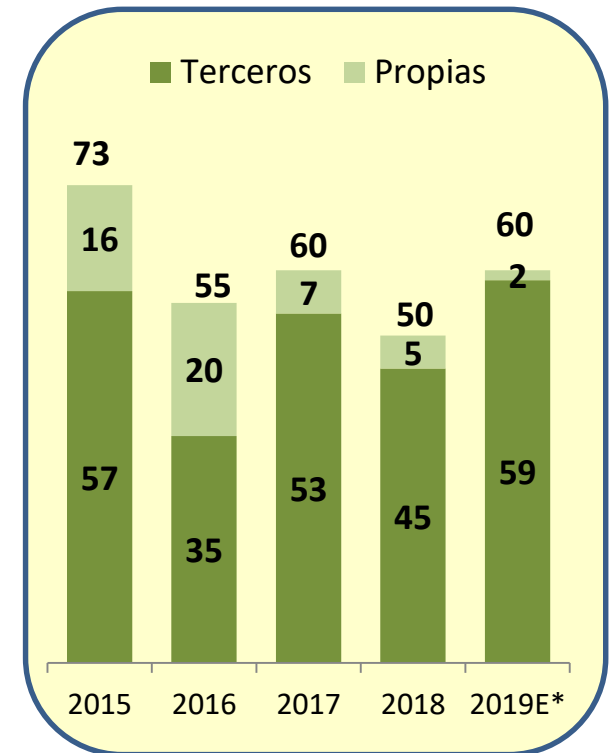
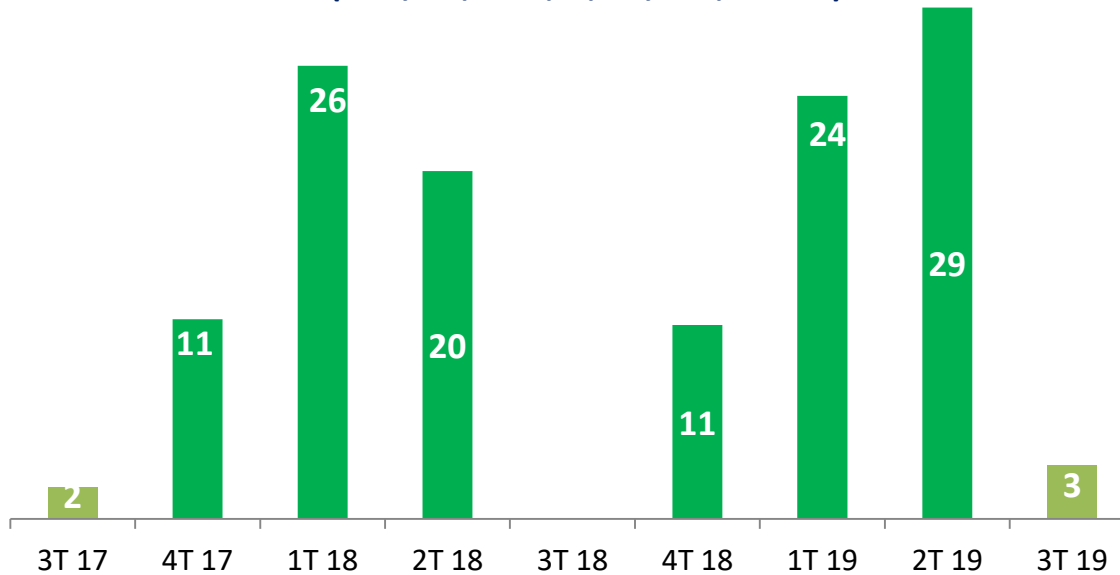
Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Avance de captura 94% en 9m 2019.

La cuota recomendada para el año 2020 es a 66 mil toneladas para CPS.

Miles de toneladas (Incluye capturas propias y compras a 3°s)



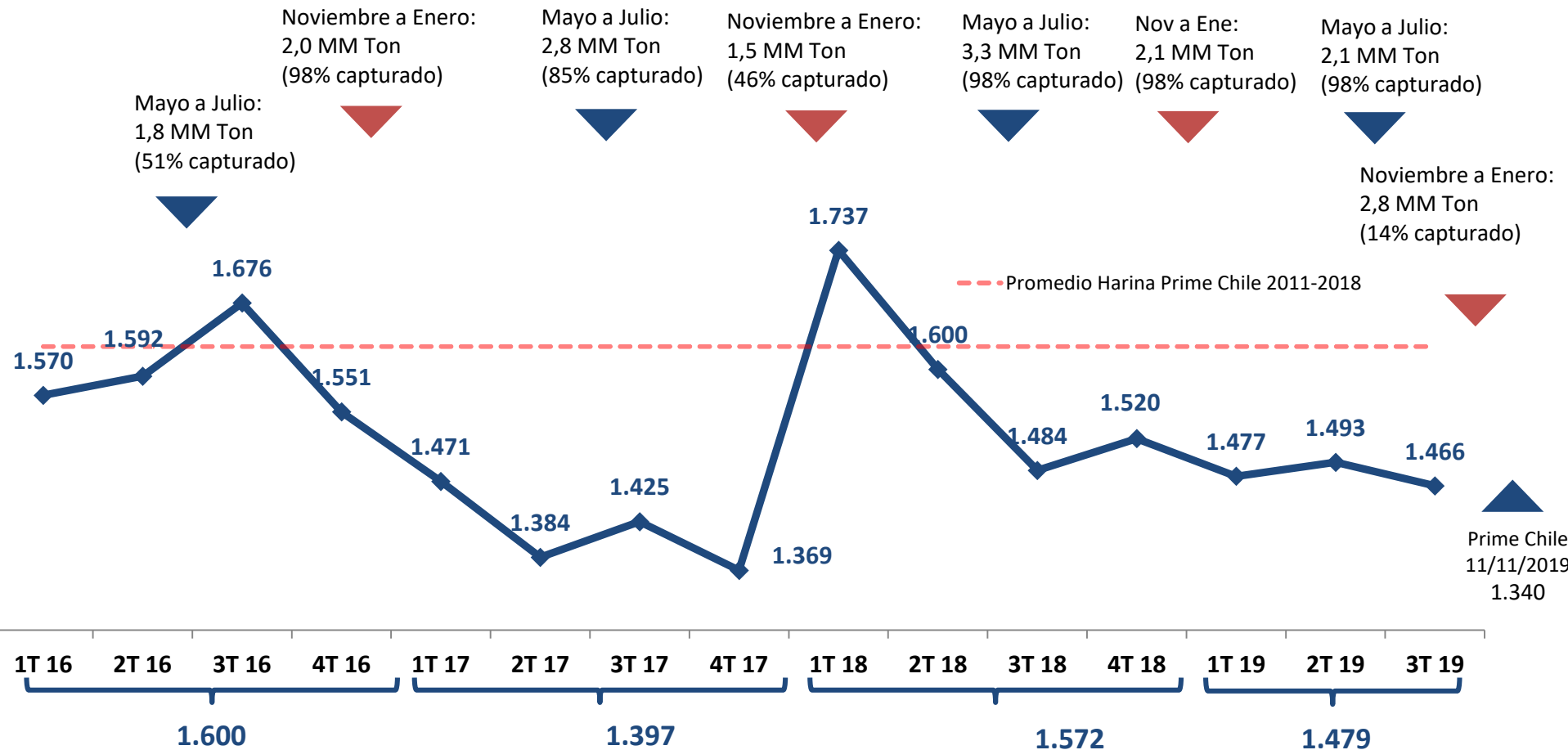
*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Precio Harina de Pescado



- Precios impactados por:
 - Precios afectados por “fiebre africana” de Cerdos en China
 - 33% de aumento de la cuota en la 2° temporada zona Norte-centro de Perú alcanzando 2,8 MM ton.

Cuotas Perú (norte-centro) :



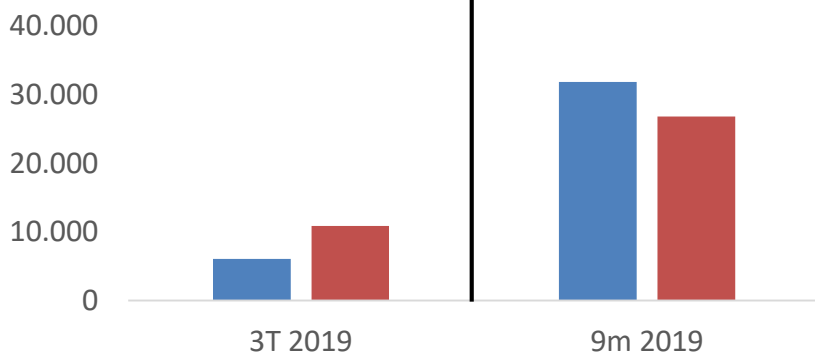
Fuente: IFFO y datos Camanchaca.

3T 2019 reducción de inventarios generados en 1S 2019

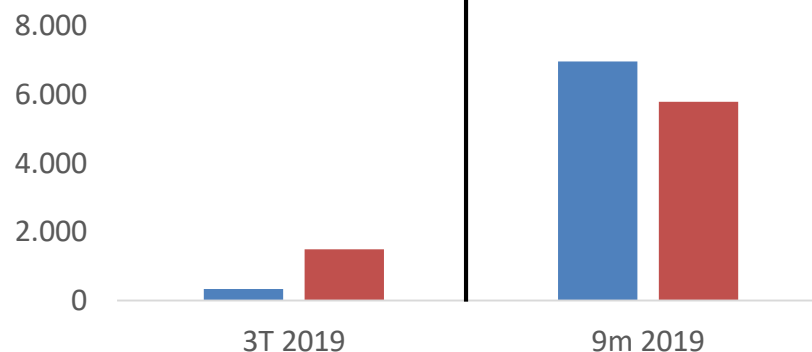


■ Producción ■ Venta

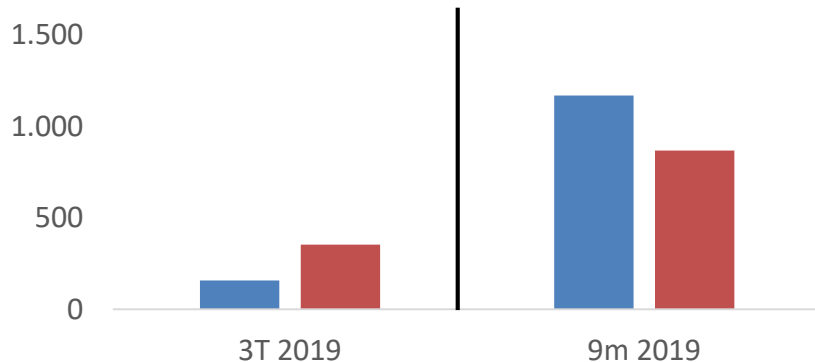
Harina de Pescado (ton)



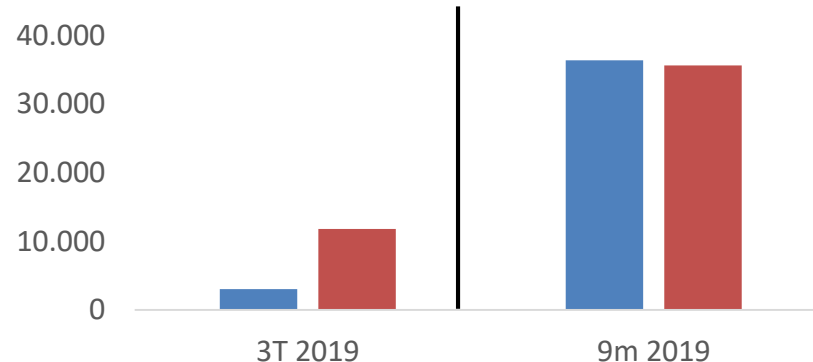
Aceite de pescado (ton)



Conservas (miles de cajas)



Jurel Congelado (ton)

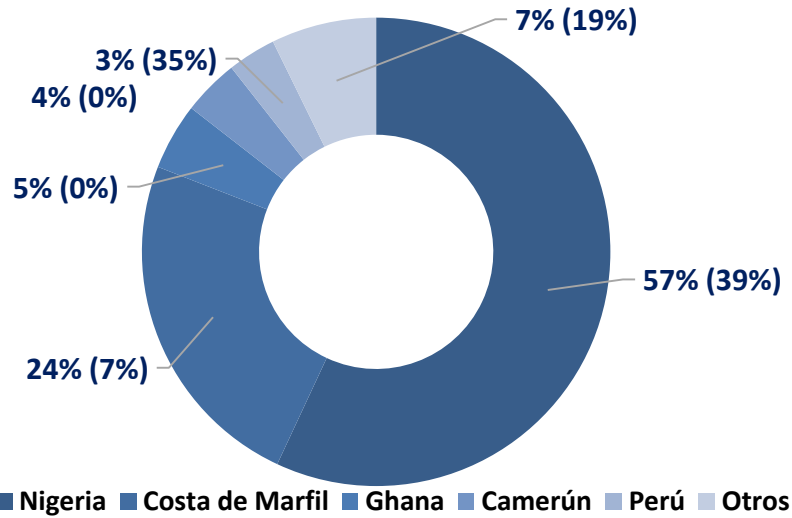


Distribución de mercados Jurel

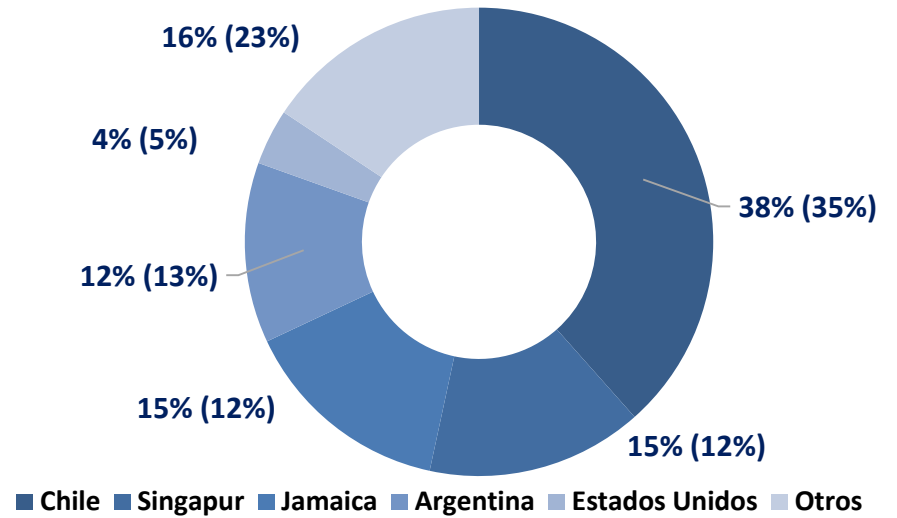
9m 2019 (2017) % basado en ventas en dólares



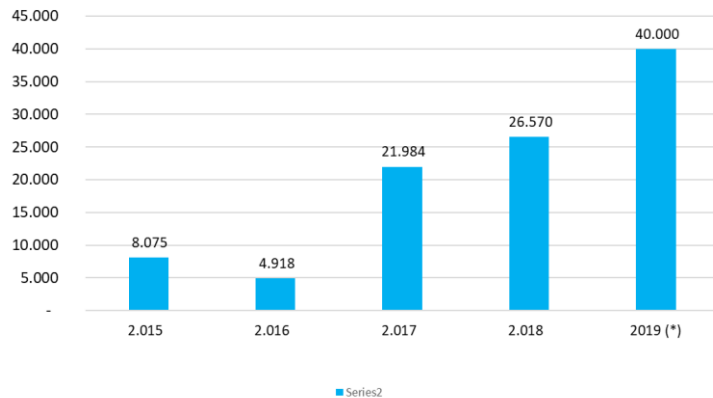
Jurel Congelado



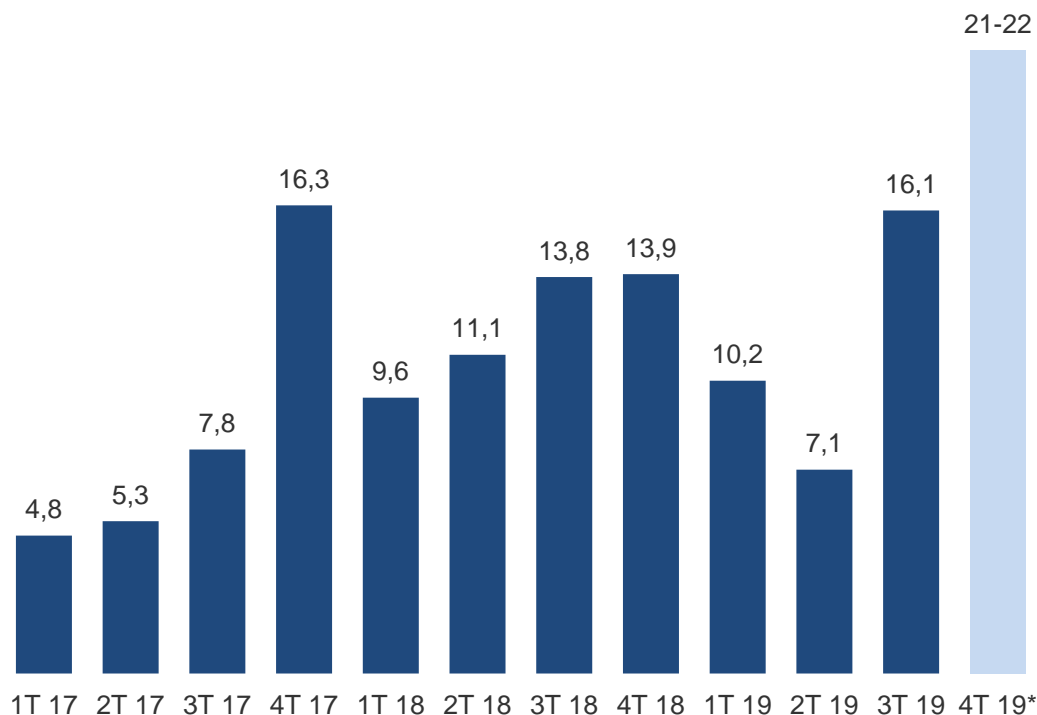
Jurel Conserva



VENTAS JUREL CONGELADO (TONS)



División Salmones

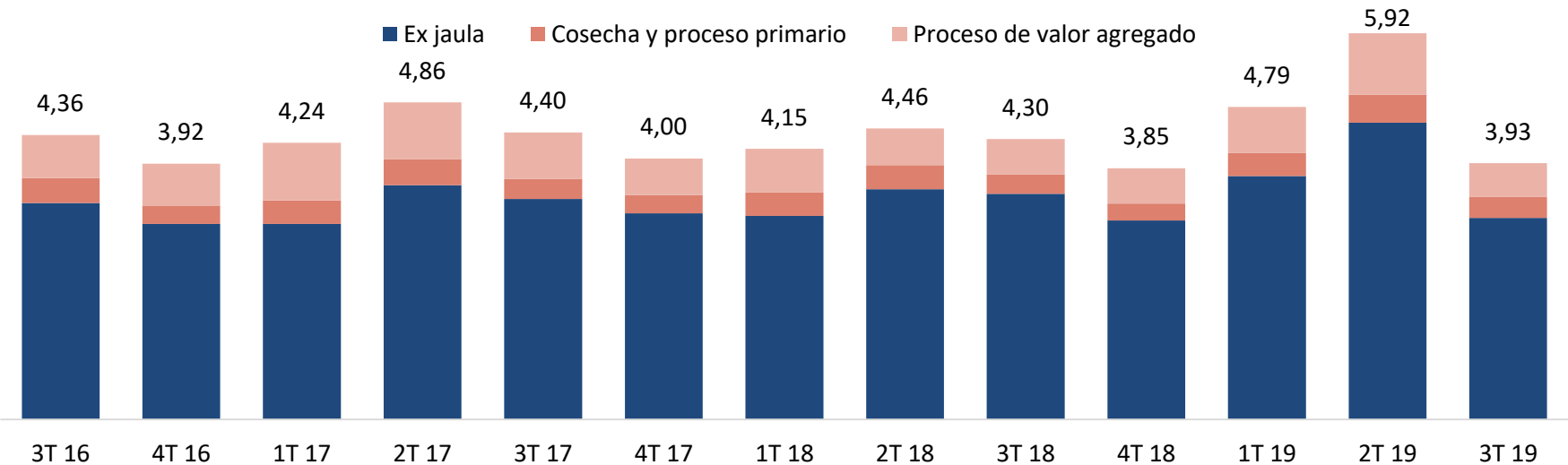


- Cosechas del 3T 2019 representan 29% del estimado anual.
- Cosechas del 4T 2019 se estiman en 40% de la producción anual.
- 20.000 toneladas adicionales (WFE) de salmón Atlántico en 2019 vs 2017 (mismas zonas de cultivo).
- Cosechas estimadas de 55.400 toneladas de WFE de salmón Atlántico para 2019.
- Cosechas estimadas del 4T 2019 de salmón del pacífico estimadas en 4.500 ton WFE.

Normalización de Costo de producto terminado



US\$/Kg WFE





Indicadores de sustentabilidad

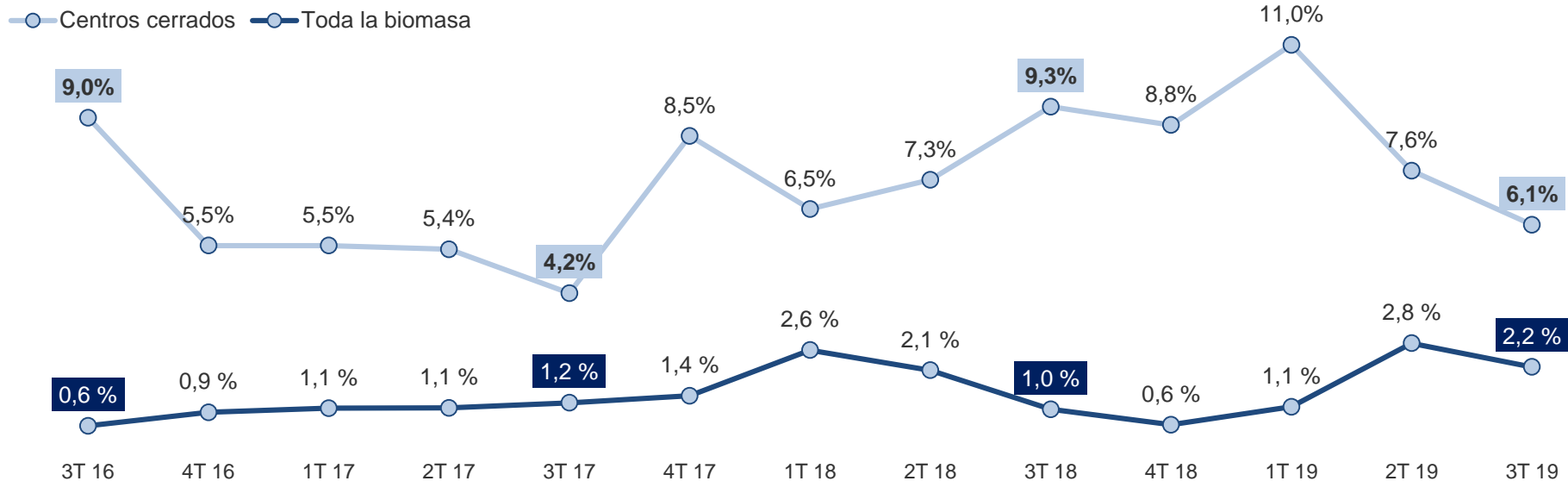
(Centros cerrados)

	2016	2017	2018	YTD 2019
# de tratamientos de antibióticos.	2,4	2,7	2,7	1,6
Uso antibiótico (g/ton)	550,5	569,3	518,8	505,8
Uso antiparasitario (g/ton)	4,9	7,8	6,5	13,9
# Escapes	0	0	0	0
Duración ciclo / Períodos descanso [meses]	18/6	17/7	17/7	16/8
FIFO Ratio	0,8	0,7	0,6	0,6

- Modelo de sostenibilidad integrado en todas las unidades de negocio.
- Miembro fundador de GSI.
- Transparencia a través de KPI e informes.
- Mayor énfasis en la economía circular y el compromiso de la comunidad.
- Primer productor de salmón chileno en medir la huella de carbono y establecer un objetivo de producción neutral en carbono.
- Miembro del Programa de Reducción de Antibióticos de Salmón de Chile ("CSARP"), de acuerdo con MBA: 50% de recorte para 2025
- Aumento del uso de antiparasitarios debido a la menor eficacia de los tratamientos existentes de AZ. Se verá un aumento adicional en el 4T 2019.



Mortalidad total por trimestre



Indicadores biológicos

	2016	2017	2018	YTD 2019
FCRb* (Peso Vivo)	1.29	1.21	1.17	1.22
Productividad (kg WFE/smolt)	4.32	4.76	4.83	4.36
Peso promedio cosecha (kg WFE)	5.03	5,14	5.32	4,65

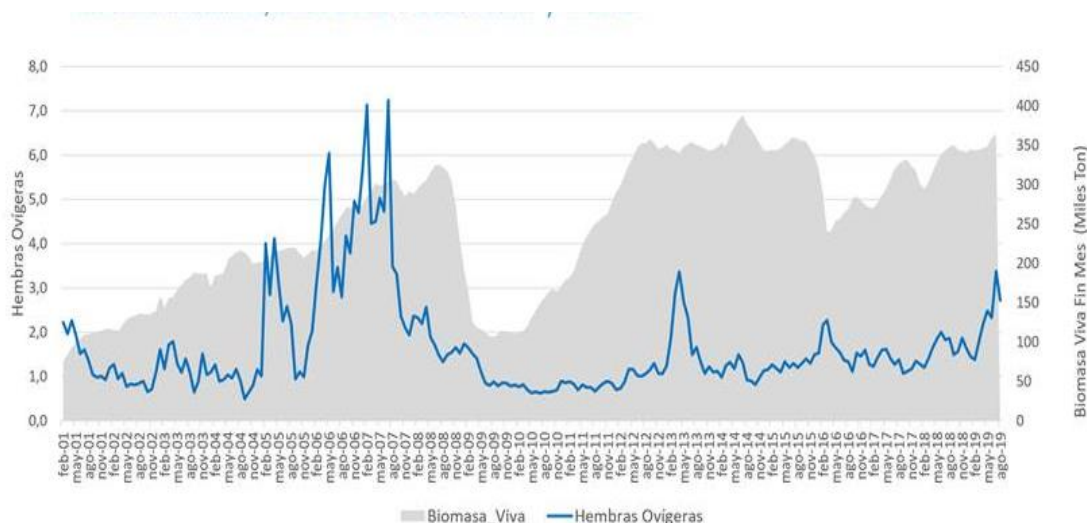
* FCRb = Factor de conversión biológico.

Mejoras últimos trimestres

- Aumento del número de líneas de alimentación.
- Alimentación remota.
- Uso de micro raciones de alta energía.
- Uso de luz fotoperíodo.
- Uso de vacunas SRS y Lufenuron.



Evolución de cáligus en la industria



- La biomasa y niveles de cáligus de la industria han ido en aumento.
- El tratamiento farmacológico actual y más utilizado (Azametifos) ha estado disminuyendo su eficiencia (promedio actual de la industria 70).
- **Impacto:** aumentar la cantidad de tratamientos para controlar la carga de cáligus.
- A septiembre de 2019: 97 tratamientos, US \$ 3,3 MM en comparación con los 9m 2018: 39 tratamientos, US \$ 1,4 MM.

Nuevos tratamientos:

Farmacológicos:

- Peróxido de hidrógeno. Desde noviembre de 2019. Alta eficiencia sobre las mujeres grávidas (> 95%).
- Alfaflux (Pharmaq). Utilizado desde noviembre de 2019. Se espera una protección total de 5 a 6 meses desde 0,8 kg hasta 3 kg.

No farmacológicos:

- Optilizer (tratamiento térmico) desde mediados de diciembre de 2019.
- FLS (tratamiento de presión y lavado) desde enero de 2020.

Nueva regulación permite más flexibilidad

- Permite la cosecha voluntaria consecutiva (25% del sitio y 3 semanas) sin ningún impacto en la puntuación de riesgo.
- Mayor flexibilidad en el recuento de cáligus cuando se han realizado tratamientos no farmacológicos.

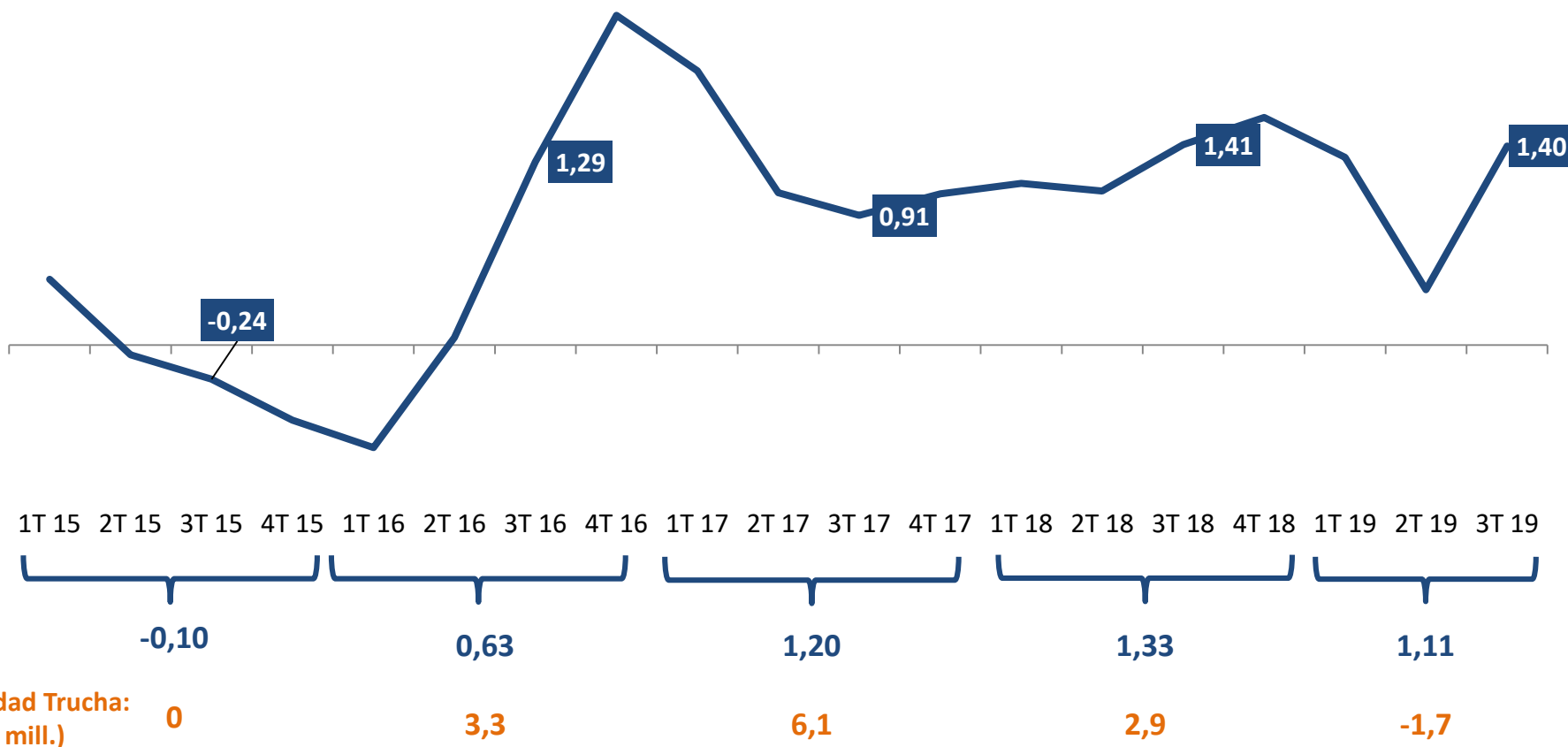
Exposición al riesgo de la compañía.

- 5 sitios en la categoría CAD # 1.
- Áreas de riesgo medio y alto: toneladas por cosechar.
- Dic. 2019 - 1T 2020: 15,000 toneladas (menor riesgo)
- 2T 2020: 11,000 toneladas
- 3T 2020: 2.000 toneladas
- 4T 2020: 4.000 toneladas

Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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

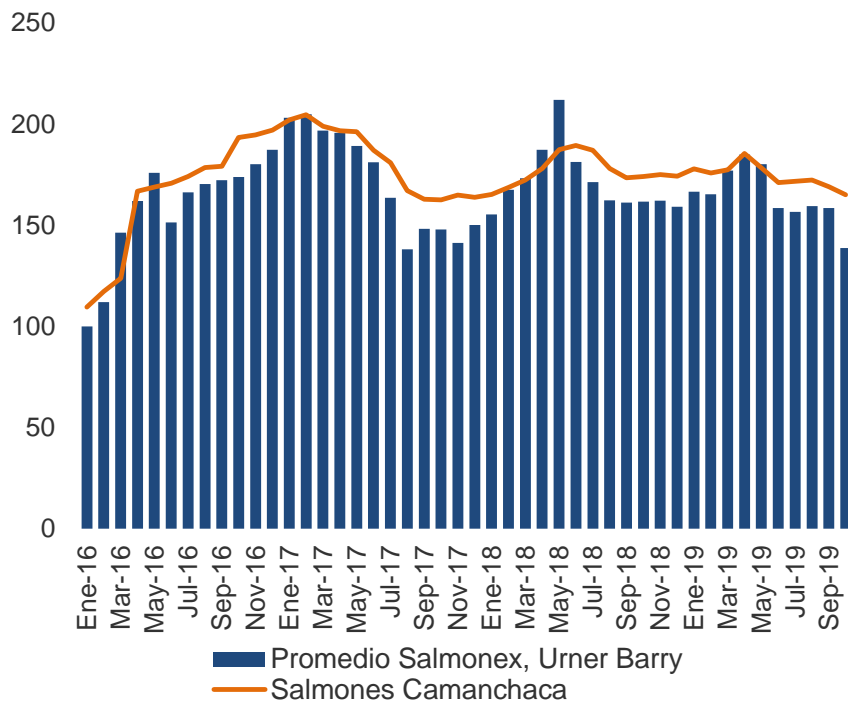


- Nota (*):
- EBIT sin cuenta en participación de trucha ni operación con MP de 3ros.
 - Incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

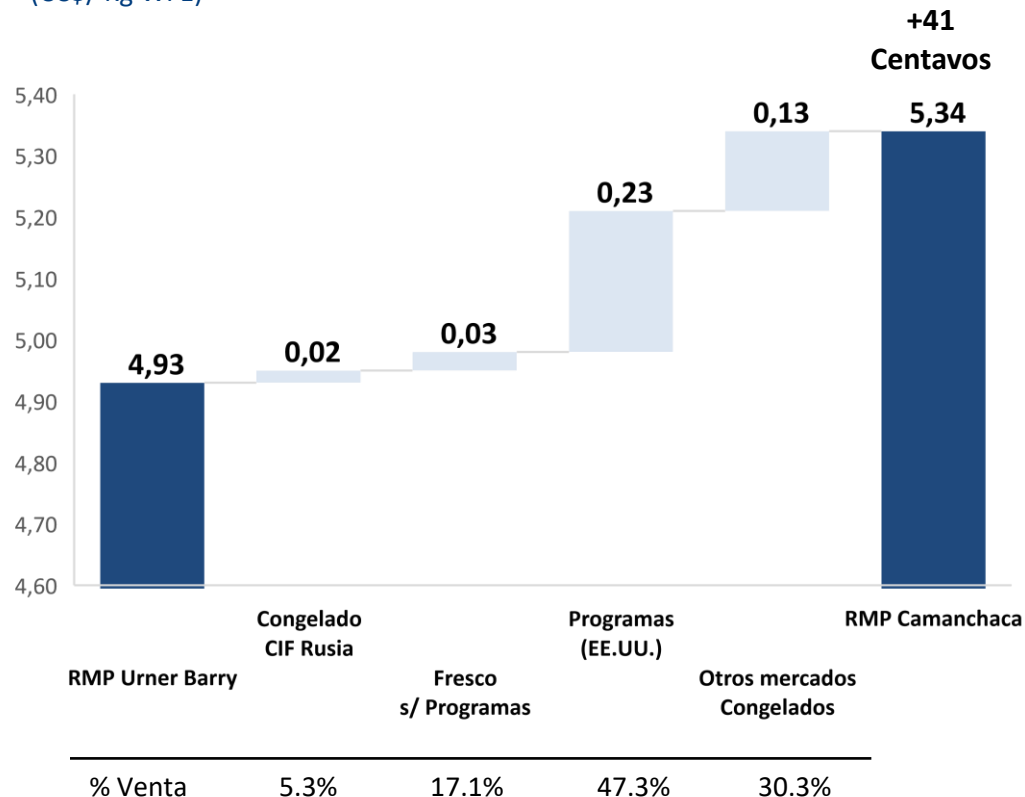
Segmento Salmones vs Urner Barry



Camanchaca vs EE.UU. Benchmark
(Promedio Salmonex, Urner Barry, Ene 2016 = Base 100)



RMP Urner Barry vs RMP Camanchaca al 3T 2019
(US\$/ Kg WFE)



Distribución de mercados salmón Atlántico

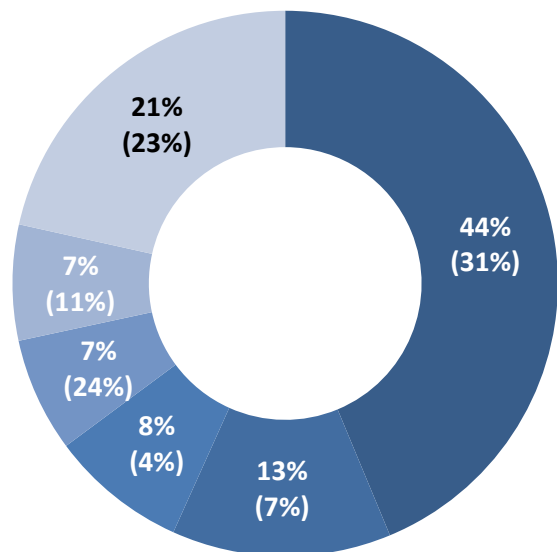
9m 2019 (9m 2018) % basado en ventas en dólares



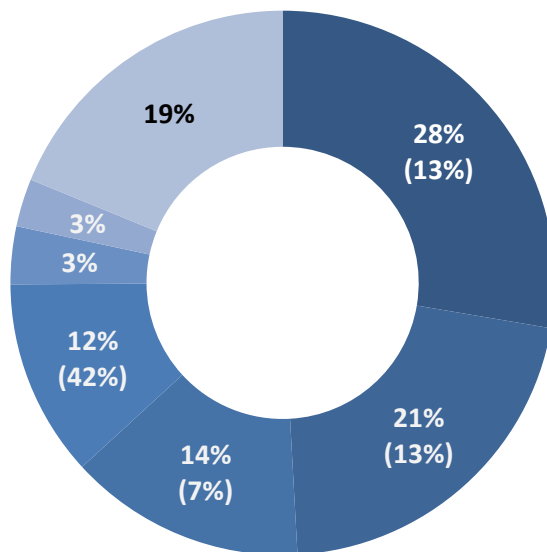
Total

Congelado: 58% (58%)

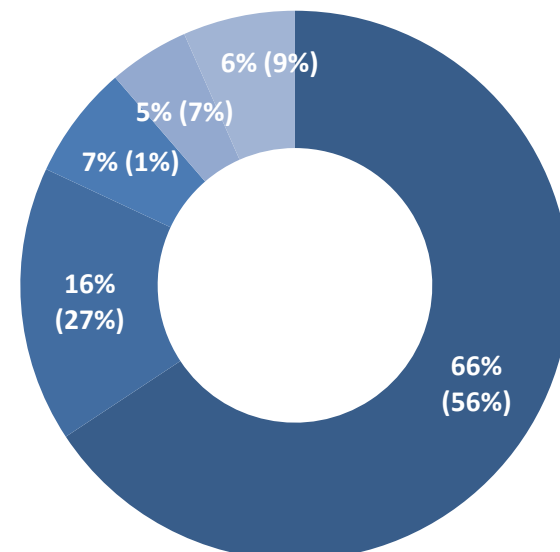
Fresco: 42% (42%)



■ EE.UU ■ México ■ Japón
■ Rusia ■ Brasil ■ Otros



■ EE.UU ■ México ■ Japón
■ Rusia ■ Chile ■ Costa Rica
■ Otros



■ EE.UU ■ Brasil ■ Chile
■ Argentina ■ Otros

Distribución por Formatos

Formato	9m 2019	9m 2018
Entero	21%	40%
Filetes	50%	44%
Porciones	26%	13%
Otros	3%	3%



Mayor mix de valor agregado, lo que impacta el precio y los costos de producción.

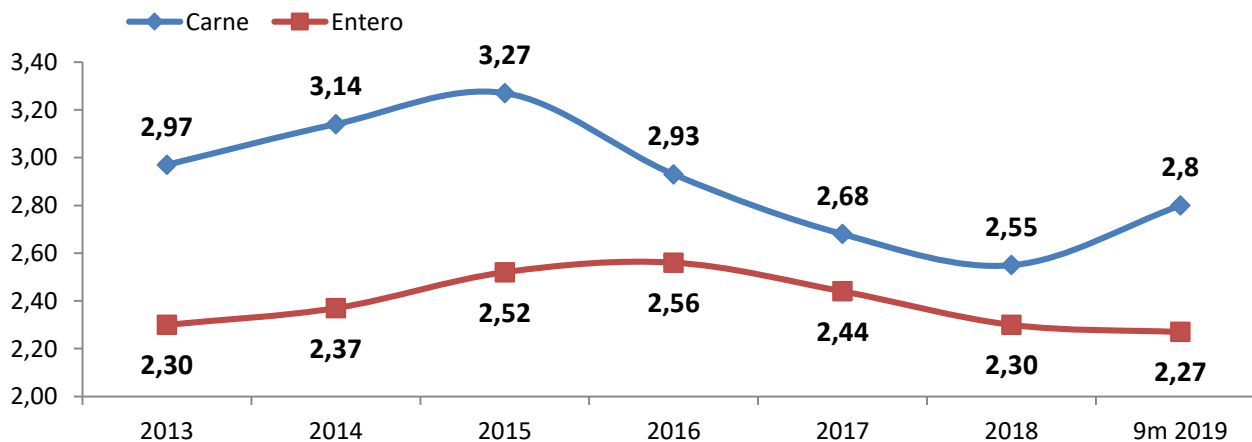
División Cultivos



- Mejora en Precio de Carne y rotación de inventarios.
- Mayor producción con menor volumen de materia prima comprada a terceros
- Recuperación del Kg/Cuelga, pero aún materia prima de menor rendimiento y tamaño

Acumulado al cierre Septiembre			2014	2015	2016	2017	2018	2019
Materia Prima	<i>MP Propia</i>	[Miles Ton]	17,902	19,547	8,445	21,178	17,342	16,022
	<i>MP Terceros</i>	[Miles Ton]	3,472	4,140	9,809	4,802	8,997	8,679
	<i>Total MP procesada</i>	[Miles Ton]	21,374	23,687	18,254	25,980	26,339	24,701
	<i>Kg / Cuelga</i>	Kg / Cuelga	39,4	44,9	42,0	49,6	35,7	39,9
	<i>Costo</i>	CLP\$/Kg MP	116	128	150	138	143	150
Producción	<i>Rendimiento carne</i>	%	23,9	22,0	19,1	19,6	19,6	18,8
	<i>Calibre 100-300 Unid/Kg</i>	%	86	74	47	64	56	45
	<i>Producción Total</i>	[Miles Ton]	5.255	7.695	7.793	5.977	7.364	7.623
EBITDA		MMUS\$	+5.047	+2.847	+1.391	+720	-832	+887

Evolución en el precio de producto terminado de exportación



Proporción
Retail/Granel
Camanchaca

2019: 28% / 72%
2018: 26% / 74%
2017: 33% / 67%



Resultados financieros



	30-09-2019		31-12-2018		30-09-2018	
	Cantidad Física	MUS\$	Cantidad Física	MUS\$	Cantidad Física	MUS\$
Salmones						
Salar (Ton)	5.642	45.196	3.692	27.193	5.616	37.290
Total Salmones (Ton)		45.196		27.193		37.290
Pesca						
Harina de Pescado (Ton)	10.167	12.355	5.003	6.538	2.094	2.600
Aceite de Pescado (Ton)	1.381	1.463	459	431	1.076	1.149
Jurel Congelado (Ton)	4.293	1.917	3.549	1.859	2.973	1.526
Conservas (miles de cajas)	584	6.781	293	3.608	536	6.205
Langostinos (Ton)	244	3.045	137	1.606	288	2.430
Total Pesca		25.561		14.042		13.910
Cultivos						
Mejillones (Ton)	1.267	2.609	1.228	2.765	2.758	4.209
Abalones (Ton)	52	954	22	573	20	412
Total Cultivos (Ton)		3.563		3.338		4.621
Total Compañía		74.320		44.573		55.821

- Salmones: Mayor producción a partir de Septiembre
- Pesca:
 - Menor demanda de harina de pescado en China.
 - Buena temporada de Jurel, que explica altos niveles de inventario en congelado y conservas.
- Mejillones: Mejor Rotación de Inventarios

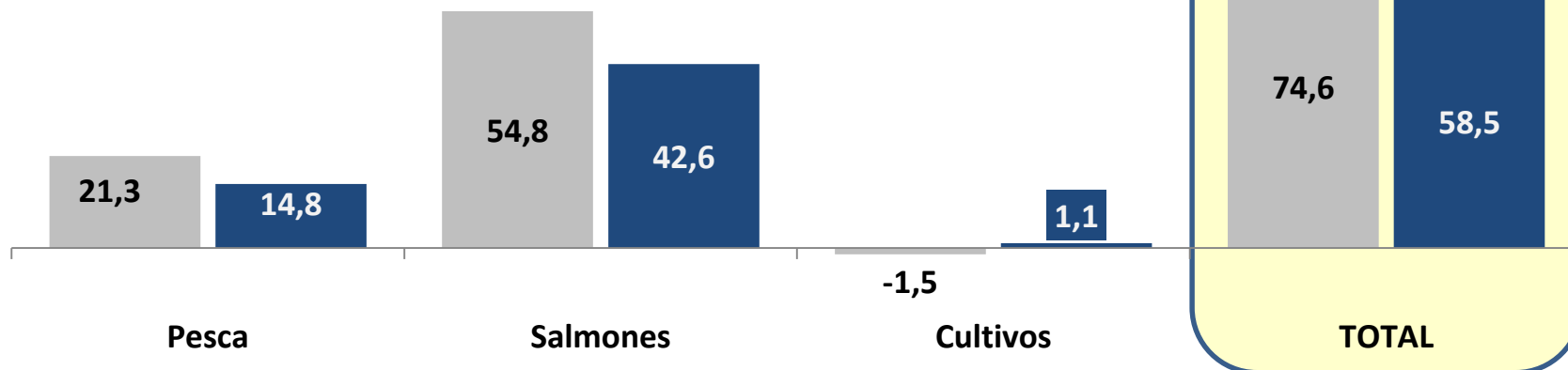
Resultados

(millones de dólares)

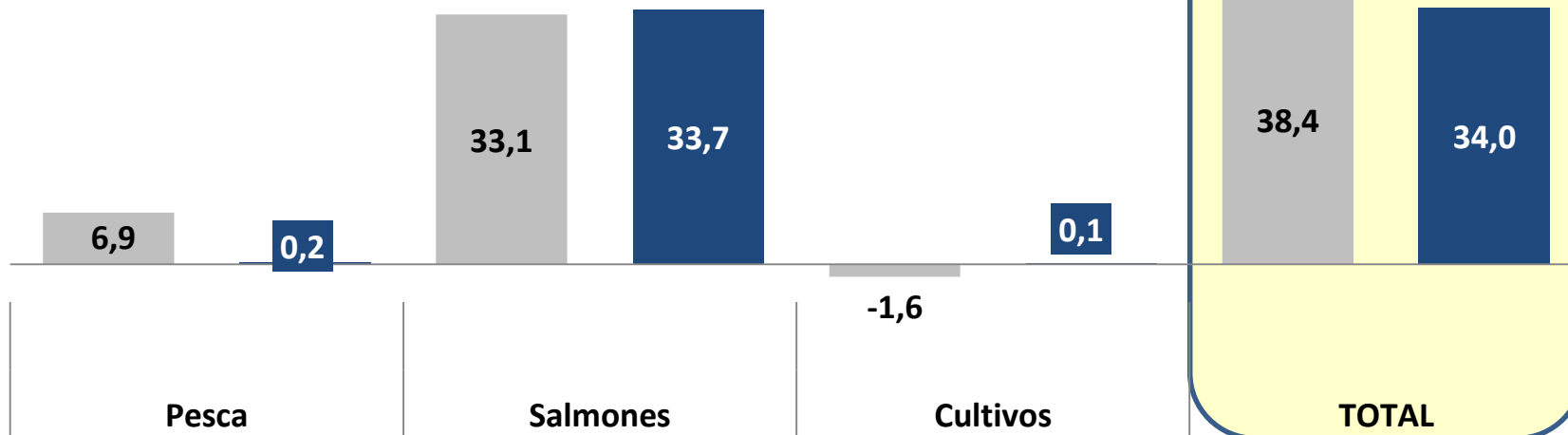


■ 9m 2018 ■ 9m 2019

EBITDA (sin Fair Value)



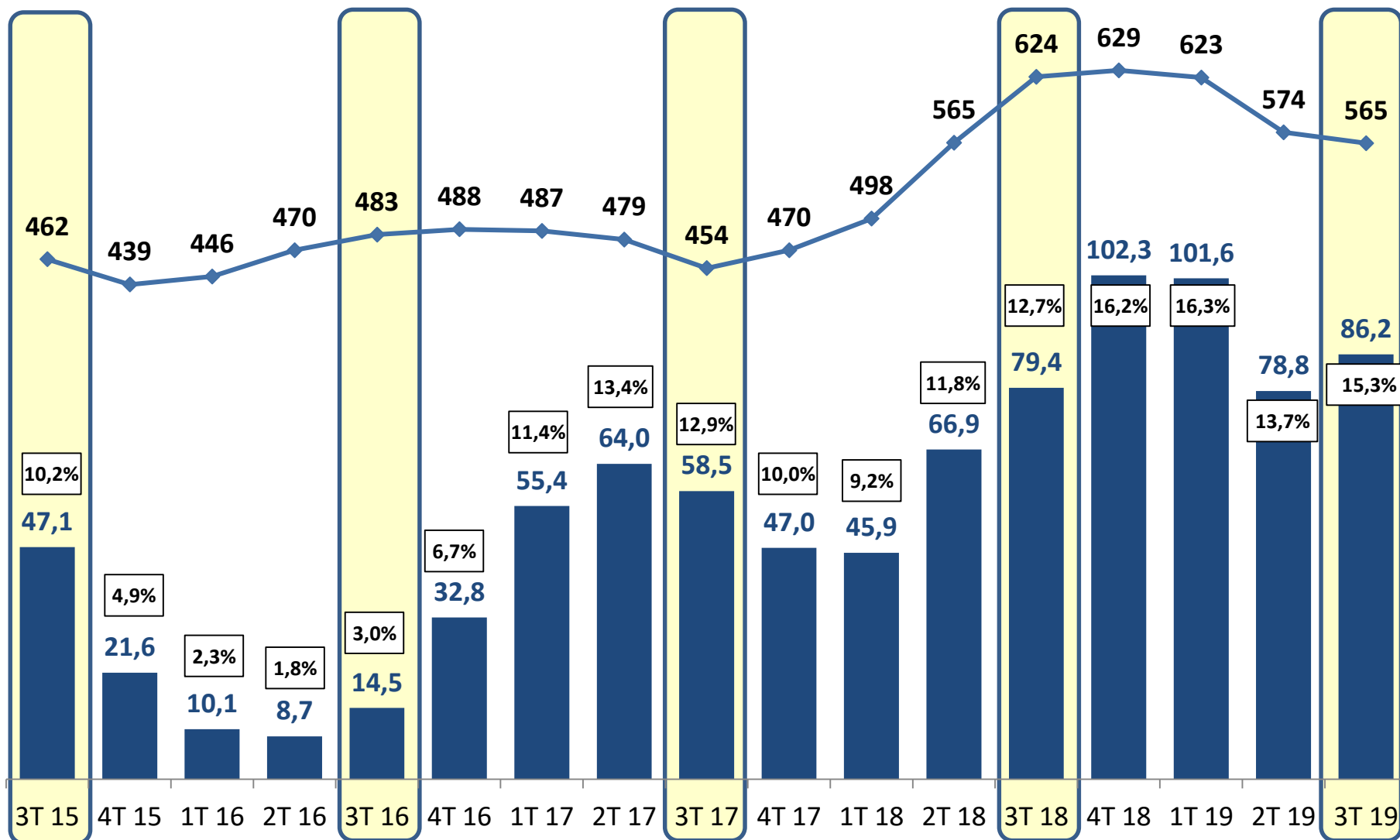
Resultado



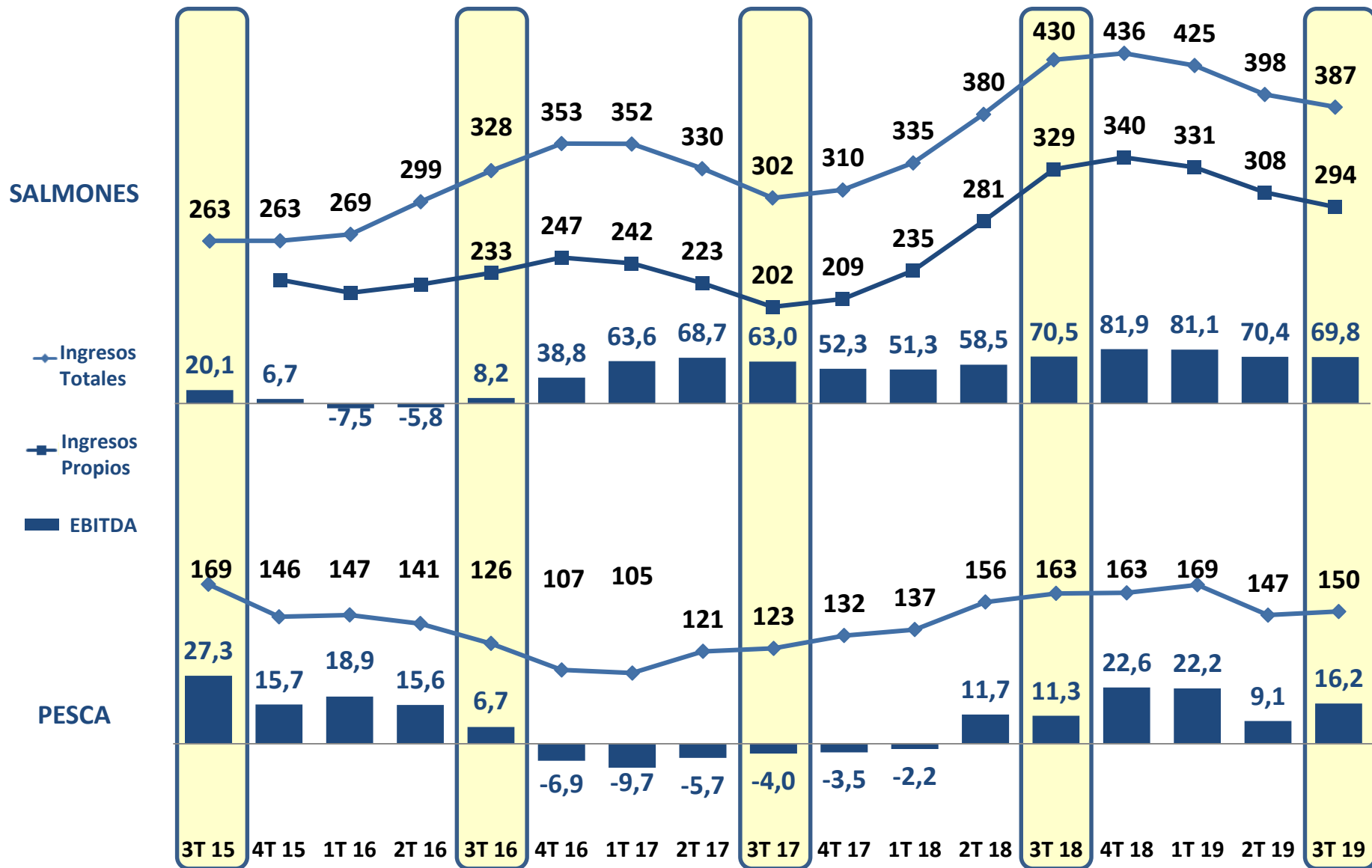
Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA ◆ Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



Evolución de últimos 4 trimestres móviles





US\$ millones	9m 2019	9m 2018
Flujo de efectivo de actividades de operación	-1,3	36,0
Flujo de efectivo de actividades de inversión	-47,3	-40,0
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento	46,3	30,9
Incremento/disminución al final del periodo	-2,4	26,9
Efecto de las variaciones de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo	-0,8	-0,5
Efectivo y equivalente al comienzo del período	30,8	10,2
Efectivo y equivalente al final del período	27,6	36,7

- Operación: Afectada por menores volúmenes de venta en Pesca Norte y Salmones y por necesidades de capital de trabajo de los segmentos de pesca y salmones.
- Inversiones: Aumento de 18% debido al plan de crecimiento del período 2019-2021.
- Financiamiento: En el 9m 2019 aumentó la para:
 1. Crecimiento de activo biológico.
 2. Aumento de inventarios.
 3. Inversiones en activo fijo.

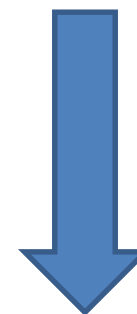
Balance Camanchaca



US\$ Millones	30-09-2019	31-12-2018	Δ	Δ %
Efectivo y equivalentes al efectivo	28	31	-3	-10,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66	77	-11	-13,9%
Inventarios	88	55	33	59,1%
Activos biológicos, corrientes	171	118	53	45,3%
Otros activos corrientes	20	24	-4	-16,1%
Total activos corrientes	373	305	68	22,4%
Propiedades, plantas y equipos	283	255	28	11,0%
Otros activos no corrientes	130	125	5	3,9%
Total activos no corrientes	414	380	33	8,8%
Total activos	787	685	102	14,8%
Otros pasivos financieros, corrientes	23	1	22	1659,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	106	109	-2	-2,1%
Pasivos por impuestos corrientes	2	7	-5	-68,6%
Otros pasivos corrientes	5	3	1	39,4%
Total pasivos corrientes	136	120	16	13,3%
Otros pasivos financieros, no corrientes	124	80	44	54,2%
Pasivos por impuestos diferidos	24	16	8	48,3%
Otros pasivos no corrientes	5	2	3	214,6%
Total pasivos no corrientes	153	98	55	55,8%
Total pasivos	289	218	71	32,4%
Total patrimonio neto	498	467	31	6,6%

	30-09-2019	31-12-2018
Deuda Neta (US\$ mill.)	119	51
Patrimonio/activos	63%	68%
Deuda Neta/EBITDA (LTM)	1,38	0,50

- Aumento de US\$ 114 millones en Inventarios, Activos Biológicos y Activos Fijos



- Financiados por un aumento de la deuda neta de US\$ 68 más generación de caja en 9M 2019.

Situación Social Chile



Colaboradores e instalaciones

- A la fecha no se han registrado daños sobre colaboradores o familiares.
- Ausentismo en niveles normales
- A la fecha no hay daños a las instalaciones o productos.

Producción y Procesos

- **Salmones:**
 - **Agua Mar:** Operación normal, igual que el abastecimiento de alimento, oxígeno, aceite y otros insumos.
 - **Proceso Primario:** Sólo 5 turnos suspendidos: Todas las cosechas provienen de la X región (sin Quellón).
 - **Proceso Secundario:** Solo 2 turnos suspendidos.
- **Pesca Norte:** Capturas y procesos interrumpidos durante período de Estado de Emergencia.
- **Pesca Sur:** Sin actividad de Jurel y temporada de Langostinos terminada. Captura Sardina Artesanal e Industrial operando normalmente
- **Cultivos Norte y Sur:** Operando con Normalidad

Distribución & Ventas

- Ventas de acuerdo a lo planificado.
- Impacto limitado debido paro portuarios o paro funcionarios.
- Sin problemas con fletes aéreos.

Resumen:

1. Salmones: Aproximadamente 1.000 toneladas no serán cosechadas/procesadas (1.8% de la cosecha anual), transferidas a 2020
2. Aproximadamente 15% CL\$ devaluación: 40% de los gastos/costos son en pesos chilenos.
3. Impacto limitado en zonas rurales o no habitadas.



Resultados 3T 2019
29 de Noviembre, 2019