



Resultados 1T 2019
31 de Mayo, 2019

Hechos destacados del 1T 2019



- **4,7% disminuyeron los Ingresos** vs 1T 2018, registrando US\$ 131 millones, pero en actividades propias crece 4,5%.
- **4,3% disminuyó el EBITDA**, registrando US\$ 13,6 millones en el 1T 2019, pero subió 21% excluido el negocio trucha.
- **62% aumentaron las capturas de Jurel, a 30 mil ton.**
- **56% de menores capturas de anchoveta**, por baja talla de peces.
- **15% y 24% cayeron los precios de harina y aceite de pescado.**
- **5% disminuyeron las estimaciones de cosechas de salmón Atlántico 2019, por condiciones ambientales desfavorables durante el verano y mortalidades**, alcanzando 52 mil toneladas WFE.
- **11% sube el EBIT/Kg WFE salmón Atlántico, a US\$1,27/kg.**
- **19,6% sube el costo del pez vivo cosechado, hasta US\$ 3,47/Kg**, un +15,7% vs. objetivo a largo plazo(US\$3/Kg).
- **Pago de dividendos de US\$ 0,0024 por acción** el 15 de mayo, totalizando US\$ 10 millones.

Cifras claves



		1T 2019	1T 2018	Δ%
Ingresos de actividades ordinarias	MUS\$	131.121	137.581	-4,7%
Margen bruto antes de Fair Value	MUS\$	20.991	24.264	-13,5%
EBITDA antes de Fair Value	MUS\$	13.641	14.255	-4,3%
EBIT antes de Fair Value	MUS\$	7.679	8.477	-9,4%
Margen EBIT %	%	5,9%	6,2%	-4,9%
Fair Value	MUS\$	-9.021	6.124	-247,3%
Ganancia (pérdida) del período controladores	MUS\$	-3.056	5.351	-157,1%
Ganancia por acción	US\$	-0,05	0,08	-157,1%
Capturas pelágicas	tons.	70.986	78.641	-9,7%
Pesca Norte	tons.	14.202	30.071	-52,8%
Pesca Sur	tons.	56.784	48.570	16,9%
Precio harina de pescado	US\$/ton	1.477	1.737	-14,9%
Cosechas salar	ton WFE	10.191	9.589	6,3%
Ventas propias salar	ton WFE	11.026	10.575	4,3%
Costo ex jaula salar	US\$/Kg pez vivo	3,47	2,90	19,6%
Costo de proceso	US\$/Kg WFE	1,06	1,03	2,9%
Precio salar*	US\$/Kg WFE	6,23	6,13	1,5%
EBIT/Kg WFE salar**	US\$/Kg WFE	1,27	1,14	11,1%
Deuda Financiera	MUS\$	92.894	112.250	-17,2%
Deuda Financiera Neta	MUS\$	66.460	87.488	-24,0%
Razón de patrimonio	%	65,0%	66,1%	-1,7%

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

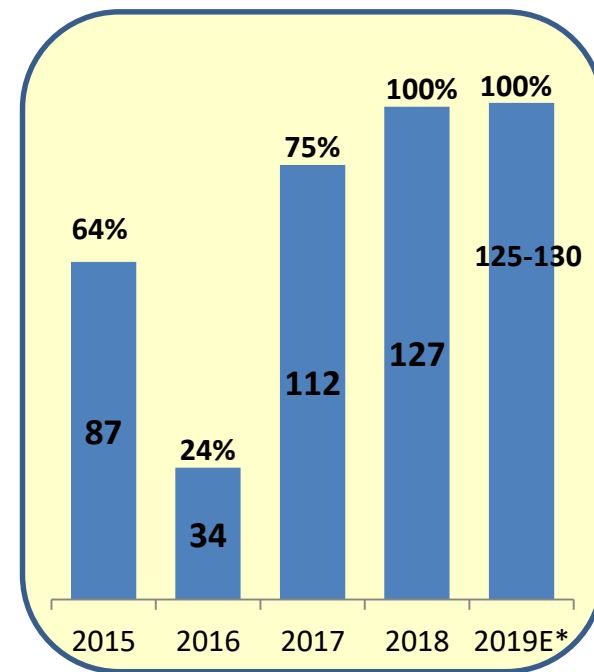
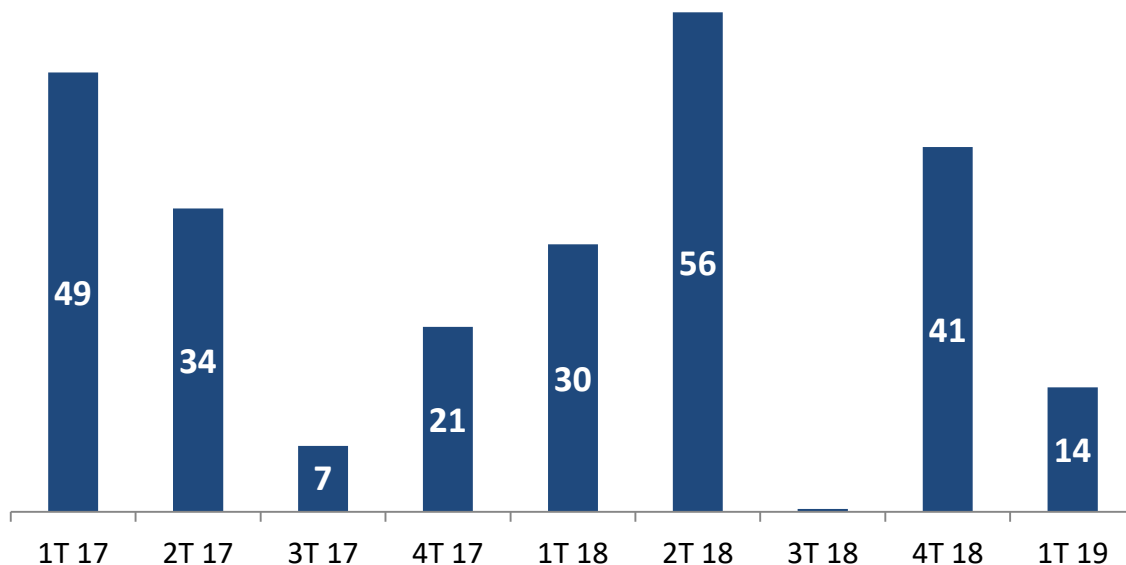
**Excluye resultado de la cuenta en participación del negocio de truchas y operaciones con materia prima de terceros

Capturas Pelágicas del Norte



Temporada pesca retrasada por abundante biomasa, pero de bajos calibres, que retrasan capturas.

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



% Captura cuota anchoveta propia

Indicadores Productivos	Unidad	1T 2019	1T 2018	Δ	Δ %
Pesca Norte-Anchoveta					
Costo de Captura	US\$/ton	417	212	205	96,7%
Eficiencia Captura	Ton/Marea	173	156	18	11,2%
Uso de combustible	Lts/ton	48	33	16	48,5%
% Cuota Capturada	%	9,8%	22,4%	-12,6%	-56,3%

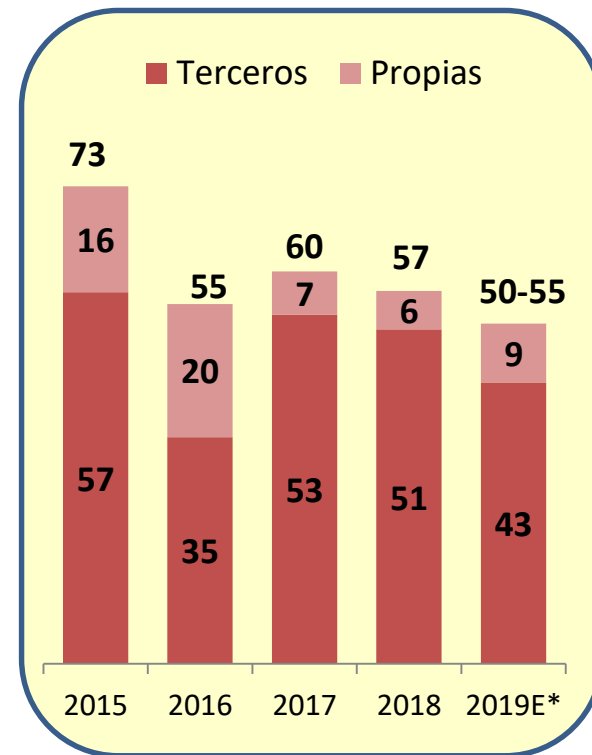
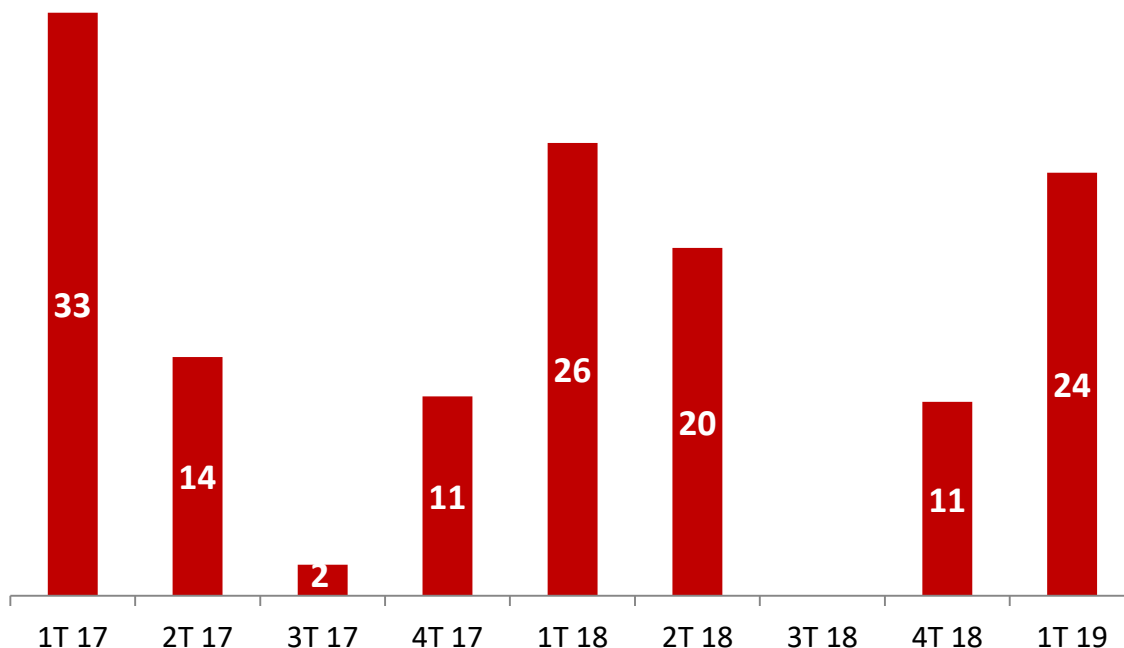
*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Capturas disminuyen 8% en 1T 2019, privilegiando las capturas artesanales.

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



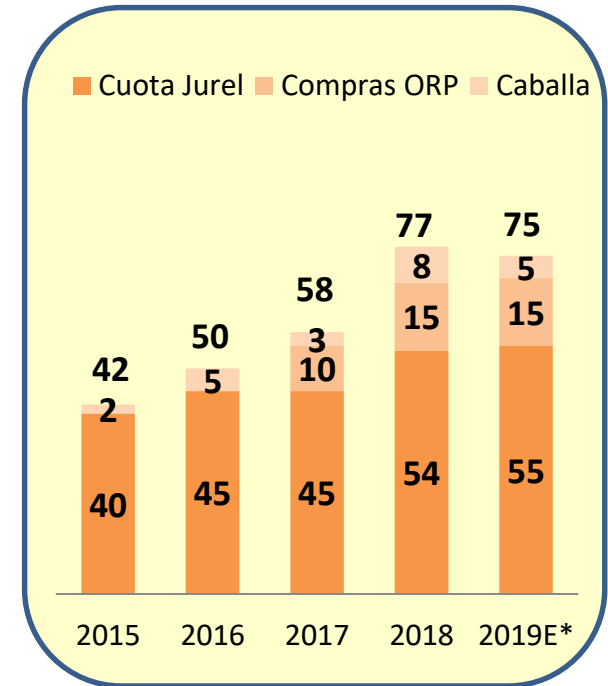
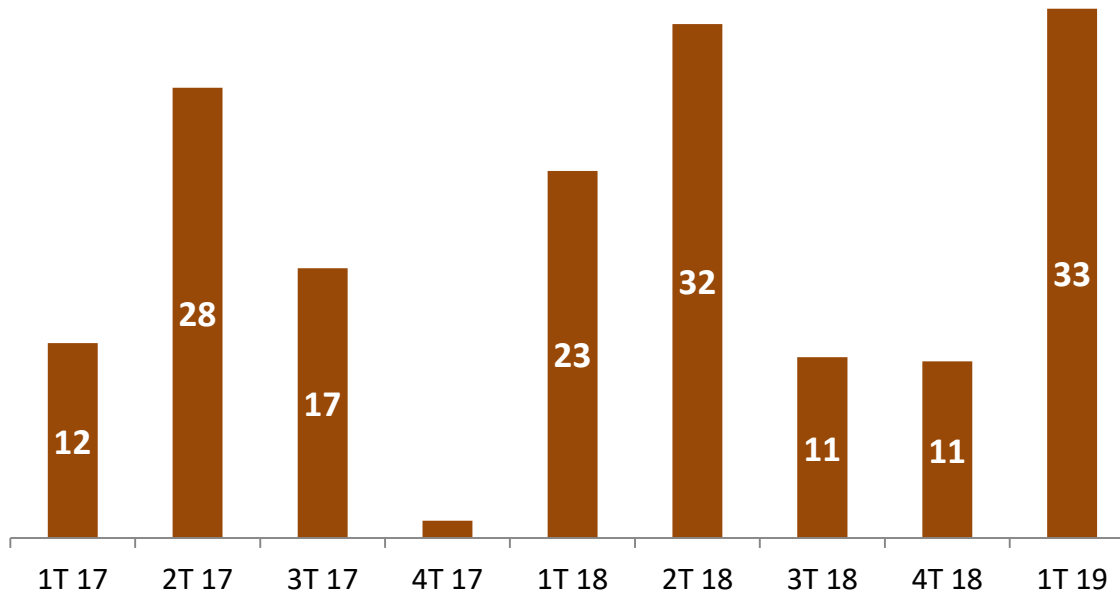
Indicadores Productivos Propios	Unidad	1T 2019	1T 2018	Δ	Δ %
Pesca Sur-Sardina					
Costo de Captura	US\$/ton	200	213	-13	-6,1%
% Cuota Capturada	%	43,3%	44,0%	-0,7%	-1,7%

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



Buena temporada pesca por recuperación biomasa: capturas +44% vs 1T 2018.
 Capturas estimadas consideran traspasos de cuota ORP y de Pesca Norte

Miles de toneladas



Indicadores Productivos	Unidad	1T 2019	1T 2018	Δ	Δ %
Pesca Sur-Jurel/Caballa					
Costo de Captura	US\$/ton	271	298	-27	-9,1%
Eficiencia Captura	Ton/Marea	593	578	15	2,6%
Uso de combustible	Lts/ton	45	70	-25	-35,7%
% Cuota Capturada	%	51%	38%	13,0%	34,2%

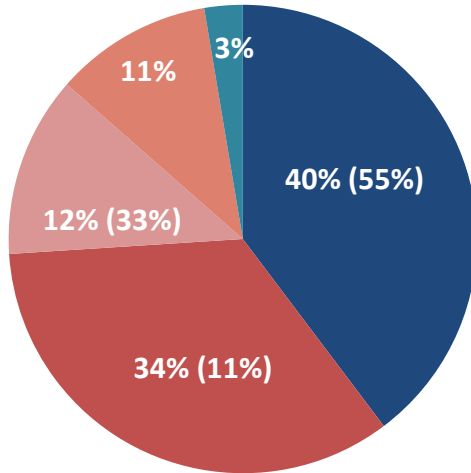
*Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones.

Distribución de mercados Pesca

1T 2019 (1T 2018) % basado en ventas en dólares

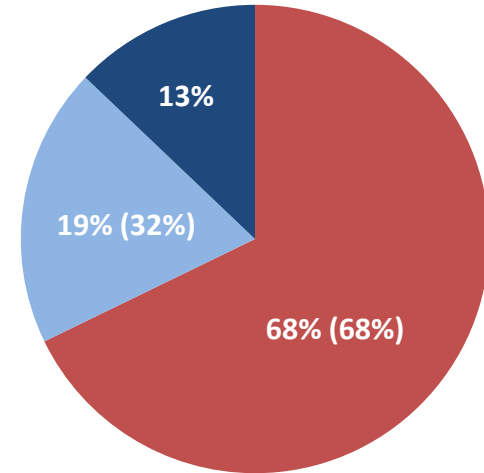


Harina de Pescado



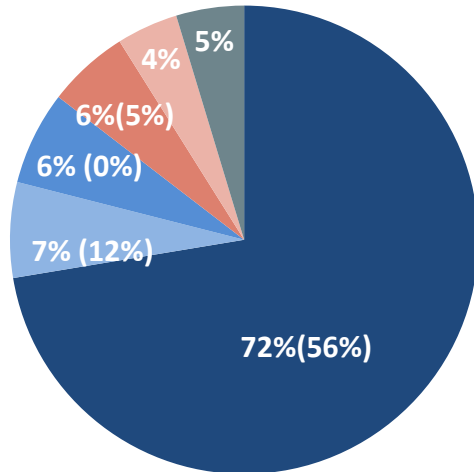
■ China ■ Chile ■ Japon ■ Corea del Sur ■ Taiwan

Aceite de Pescado



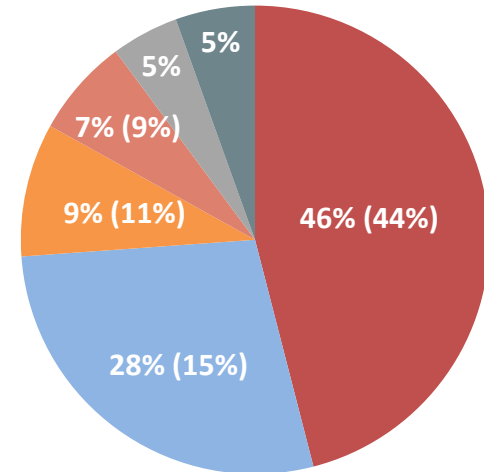
■ Chile ■ Europa ■ China

Jurel Congelado



■ Nigeria ■ Costa de Marfil ■ Ghana ■ Camerún ■ Perú ■ Otros

Jurel Conserva



■ Chile ■ Argentina ■ Singapur ■ Jamaica ■ Estados Unidos ■ Otros

Precio Harina de Pescado



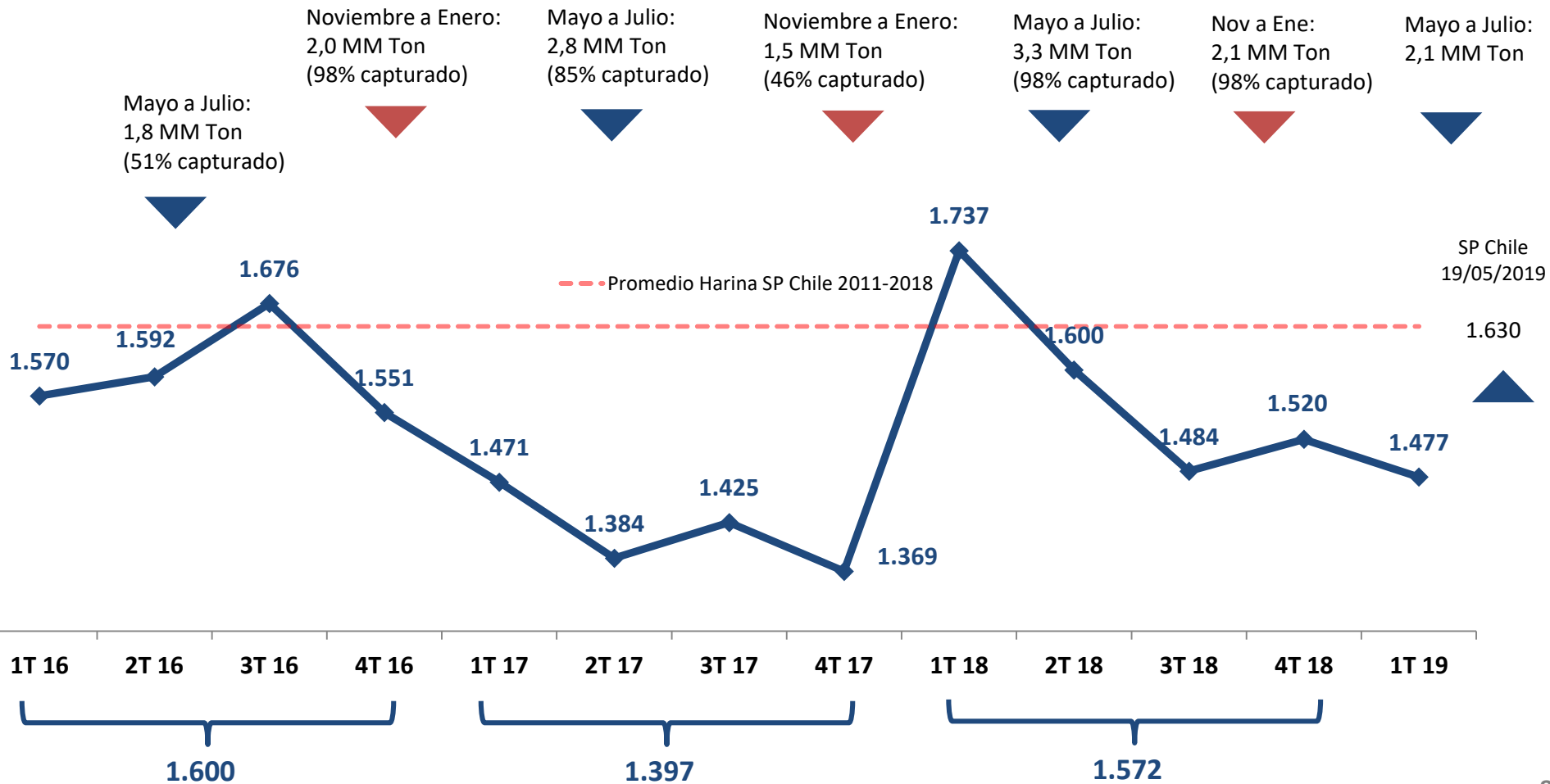
1T 2018: Recuperación precio peruano por pocas capturas de la 2da temporada 2017.

3T, 4T 2018 y 1T 2019: Precio más en línea de tendencia por capturas Peruanas normales en la 1era y 2da temporada 2018.

Al 19 de mayo: Capturas de Perú alcanzan 39% de la cuota 1era temporada 2019, con dificultades.

US\$ / tonelada (Camanchaca)

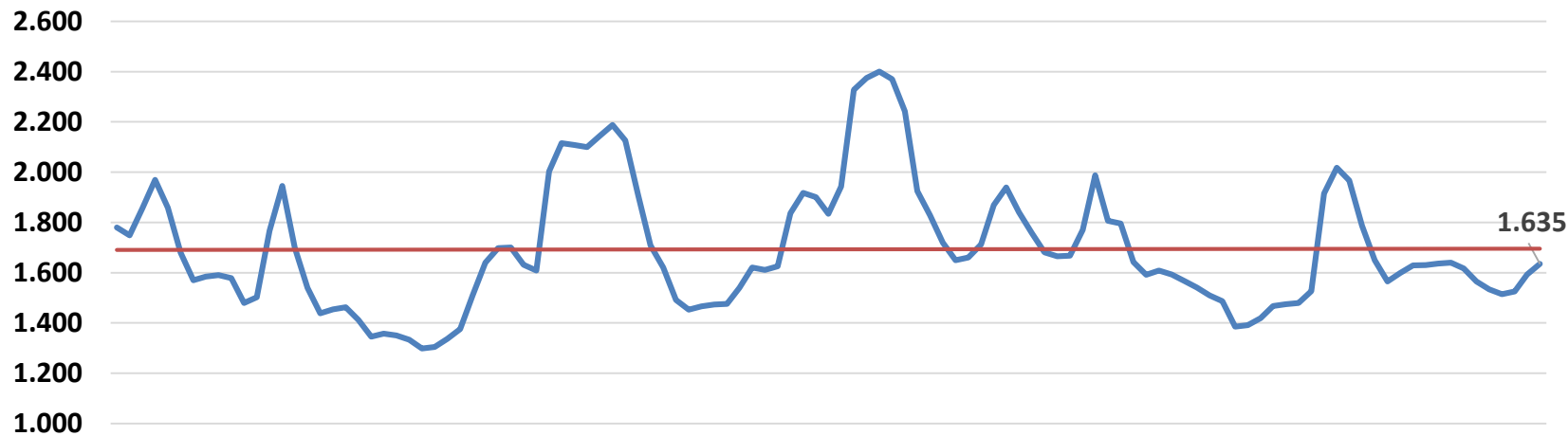
Cuotas Perú (norte-centro):



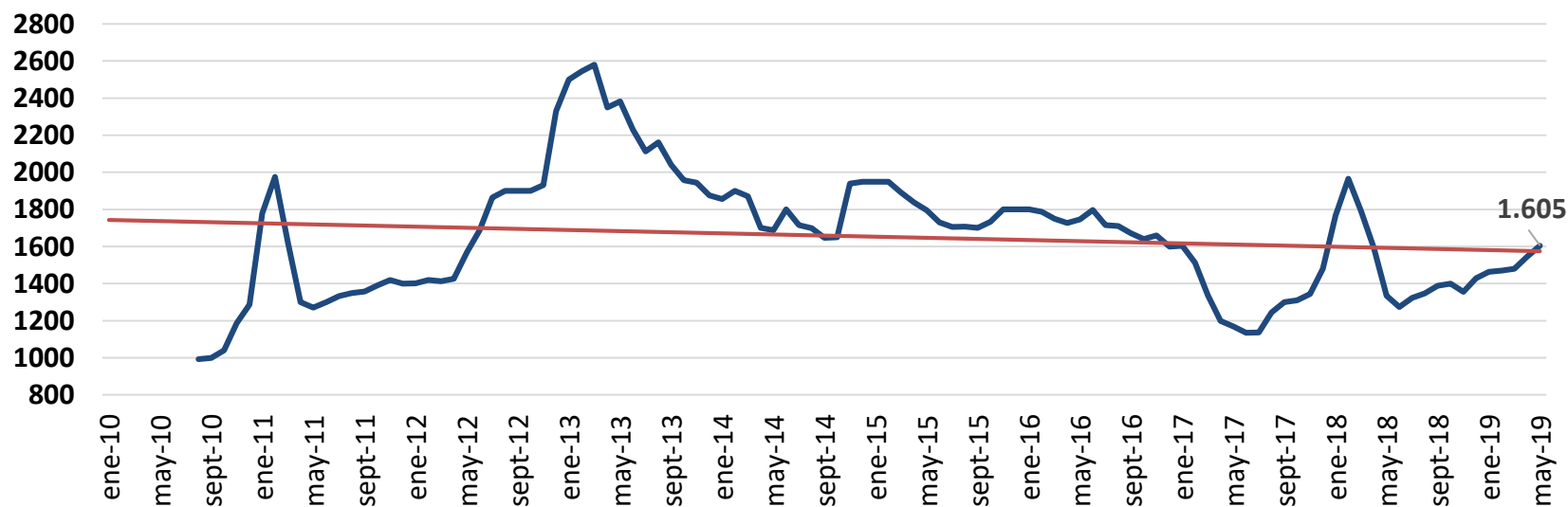
Tendencia Largo Plazo Precio Harina y Aceite



Precios de la harina de pescado chilena Super Prime (US\$/ton)



Precio aceite de pescado chileno (US\$/ton)





Ubicación: Senado. Refunde cuatro el original del Gobierno y 3 iniciativas parlamentarias (Ossandón, Goic - Muñoz y Quinteros)

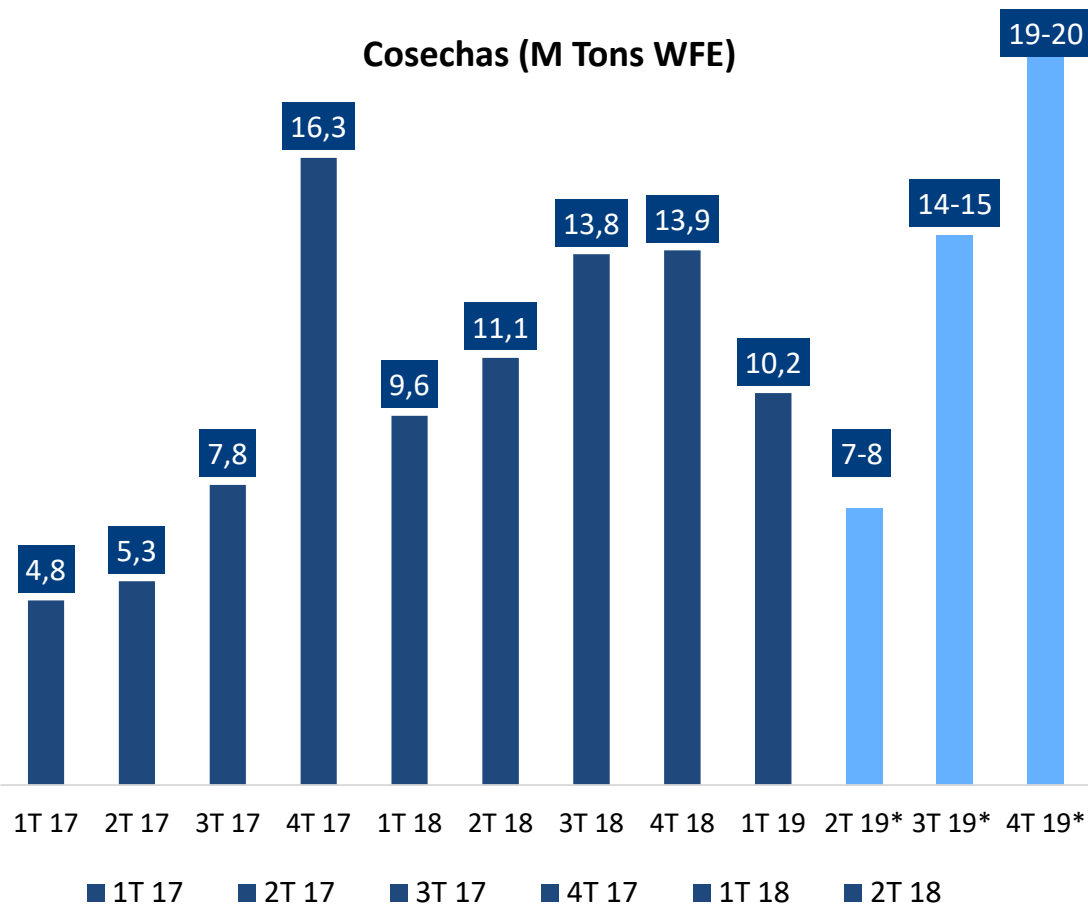
- **Estado: En primer trámite Constitucional:**
 - Aprobado en la Comisión de Pesca del Senado.
 - Aprobada la idea de legislar por la Sala del Senado,
 - Devuelto a la Comisión con plazo 7 junio para indicaciones adicionales y posible envío a otras comisiones.
 - Pendiente votación “en particular” del proyecto.
- **Puntos materiales:**
 - No renovación de LTP-A en 2032, y reemplazo por subastas abiertas.
 - Medidas contra la pesca ilegal, no declarada y no reglamentada.
 - Estado posee soberanía exclusiva sobre peces.
 - Limita más las perforaciones a las 5 millas.
 - Restricciones a la pesca de arrastre.
- **Proyectos en la Cámara de Diputados buscan que se declare nula la actual Ley de Pesca.**

Salmón Atlántico: Siembras y Cosechas



Salmón Atlántico	2015	2016	2017	2018	2019E*
Siembras (mill. peces)	8,0	8.4	9.7	11.9	11
Cosechas (M Tons WFE)	43,3	36,2	34,2	48,5	52

Cosechas (M Tons WFE)



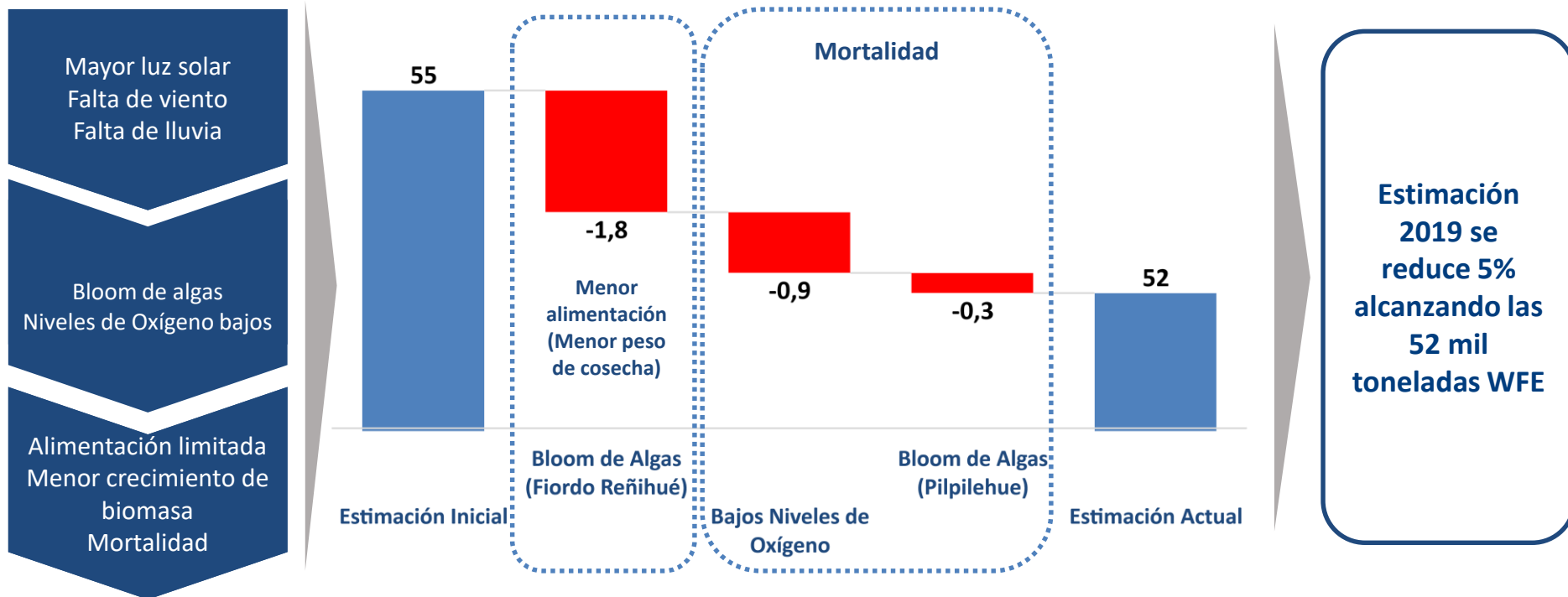
- Se estiman 18.000 toneladas adicionales (WFE) de salmón Atlántico en 2019 vs 2017 (mismos centros de cosechas).
- Estimación inicial de 55.000 toneladas de WFE de salmón del Atlántico para 2019, afectadas por las condiciones ambientales de verano. Reducción del 5% llegando a 52.000 toneladas WFE.
- 20% de cosechas 2019 fueron sembradas a densidad inferior (9 kg/m³) a la óptima.
- Se espera un mayor costo peso vivo en 2019 (15-20 centavos/kg)

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

Ajuste estimación cosecha 2019 Salmón Atlántico



(Miles Toneladas WFE)



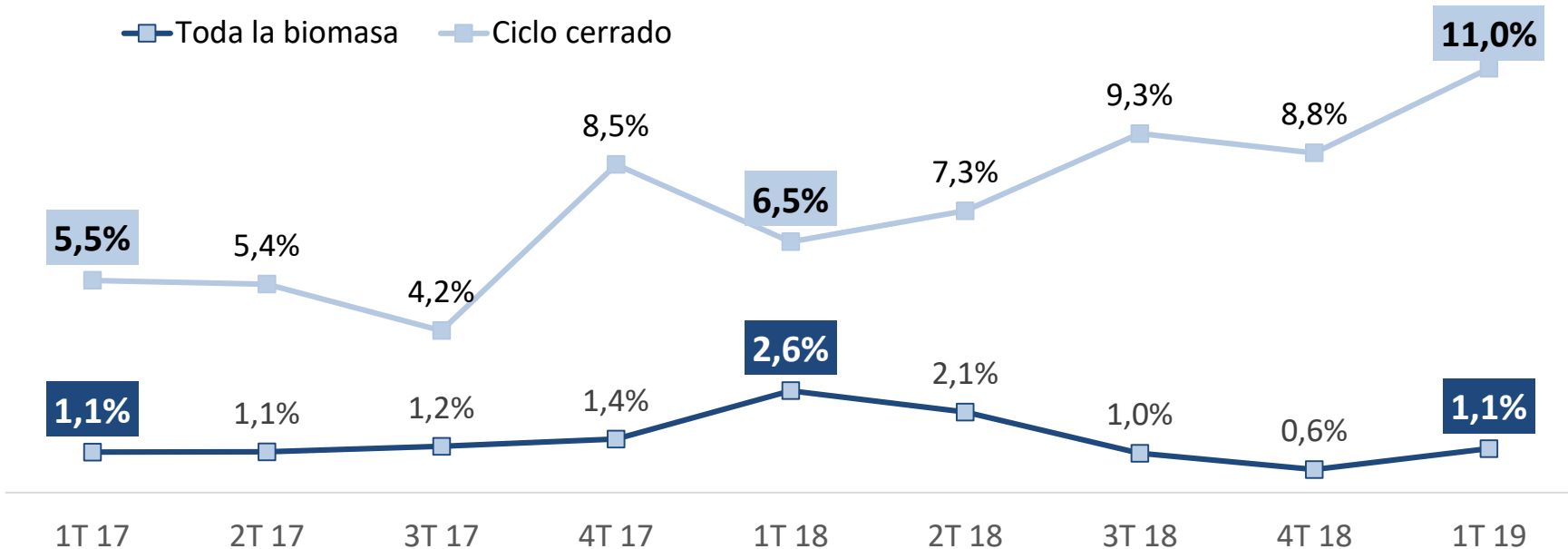
Acciones a tomar → Mejoras en suministro de oxígeno

Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

Salmones Camanchaca



Mortalidad



	1T 2016	1T 2017	1T 2018	1T 2019
FCRb* (Peso Vivo)	1,37	1,23	1,19	1,16
Productividad (kg WFE/smolt)	3,63	5,43	4,86	4,45
Peso promedio cosecha (kg WFE)	4,26	5,69	5,34	4,94
Uso antibiótico (g/ton)	514	360	371	94
Uso antiparasitario (g/ton)	4,30	0,14	8,63	9,09

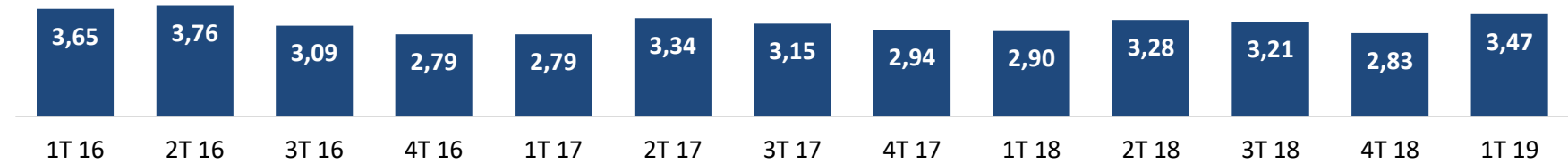
- El rendimiento se explica por:
 - Aumento # de líneas de alimentación y alimentación remota
 - Uso de micro raciones de alta energía.
 - Uso de luz fotoperiodo
 - Uso de vacunas SRS y Lufenuron
- 1T 2019 Mortalidad de ciclo cerrado influenciada por desadaptados en un centro.
- Rendimiento de smolt reducido debido al menor peso de cosecha

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

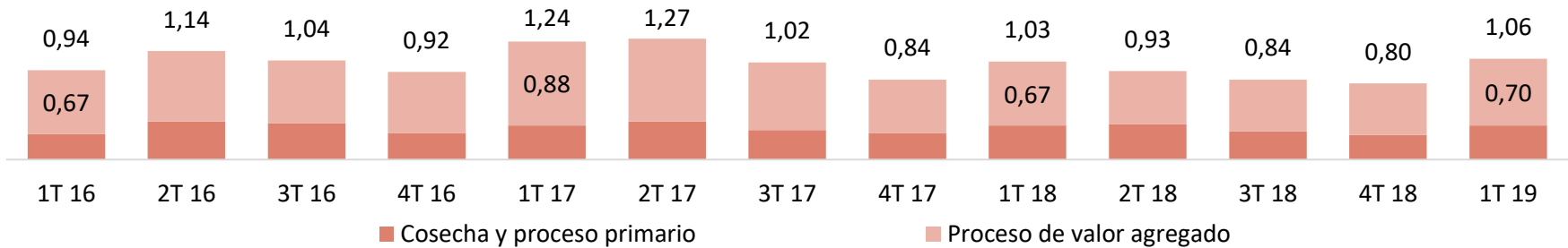
Costos salmón Atlántico



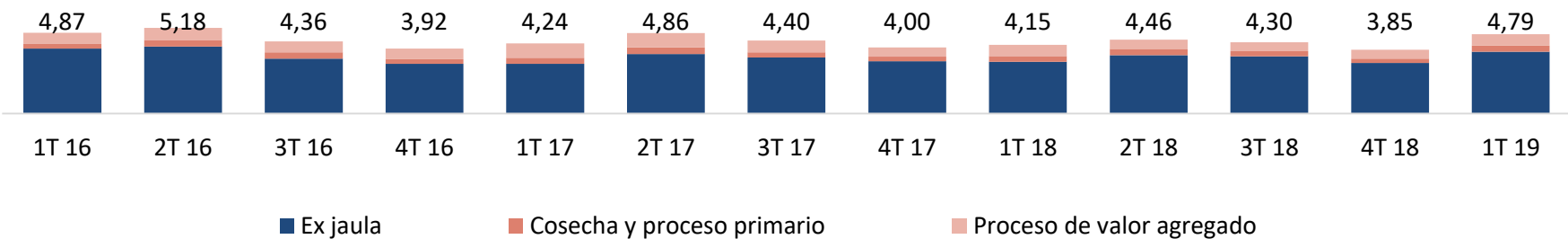
Costo ex jaula (US\$/Kg pez vivo)



Costo de proceso (US\$/Kg WFE)

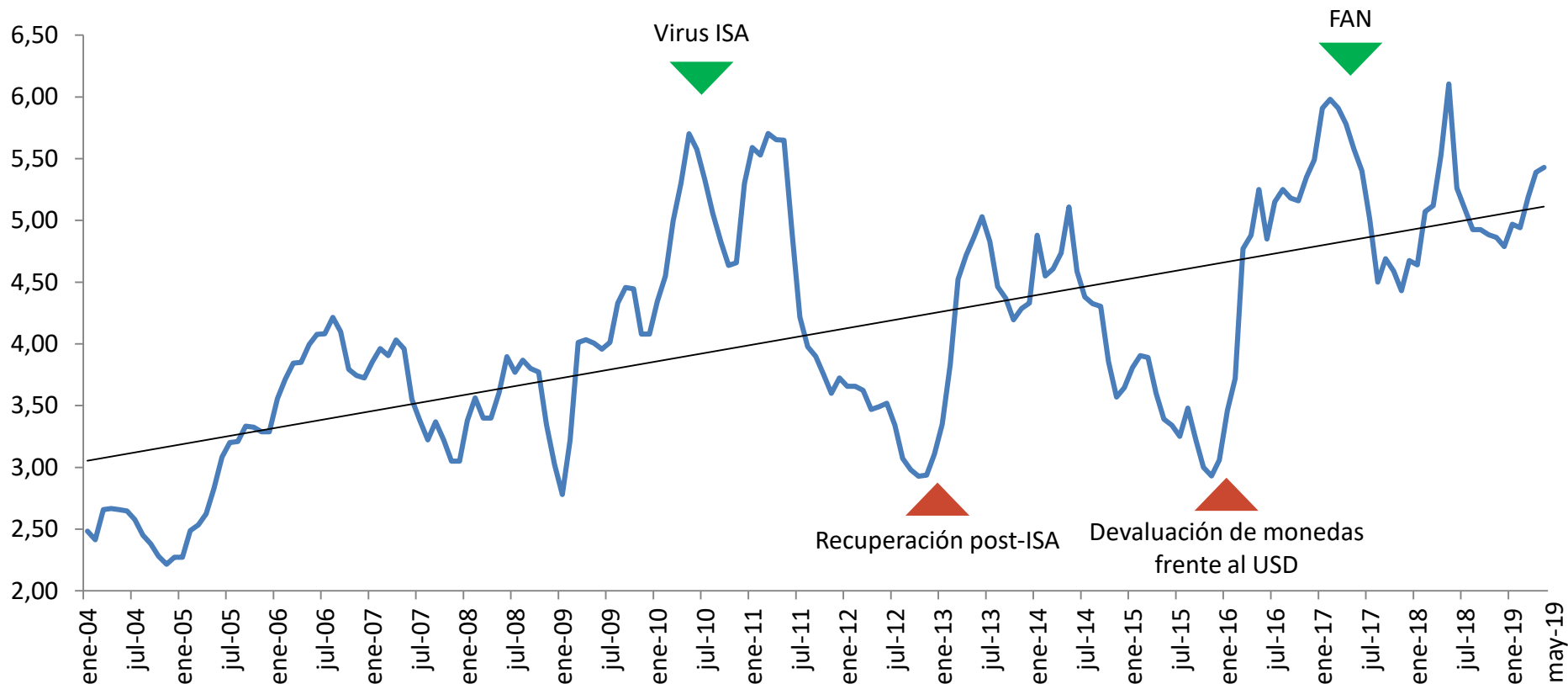


Costo producto terminado (US\$/Kg WFE)





Urner Barry US\$/Lb



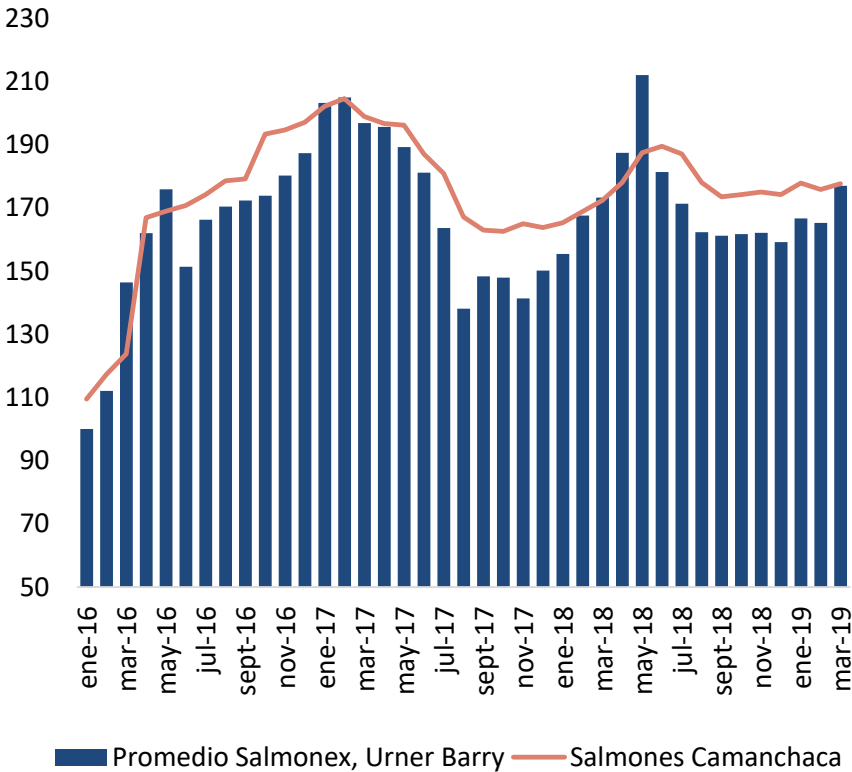
Δ oferta global anual (Fuente: Kontali):

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

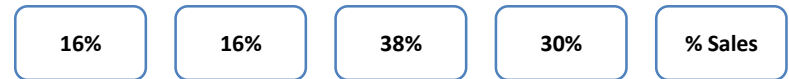
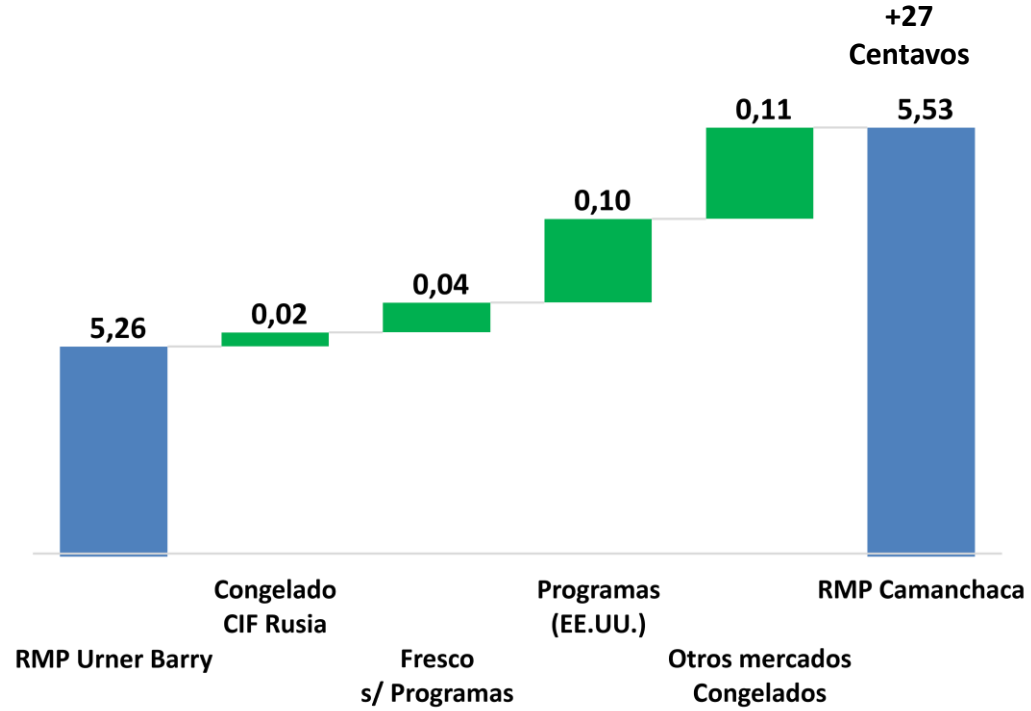
Segmento Salmones vs Urner Barry



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



RMP Urner Barry vs RMP Camanchaca (US\$/ Kg WFE)

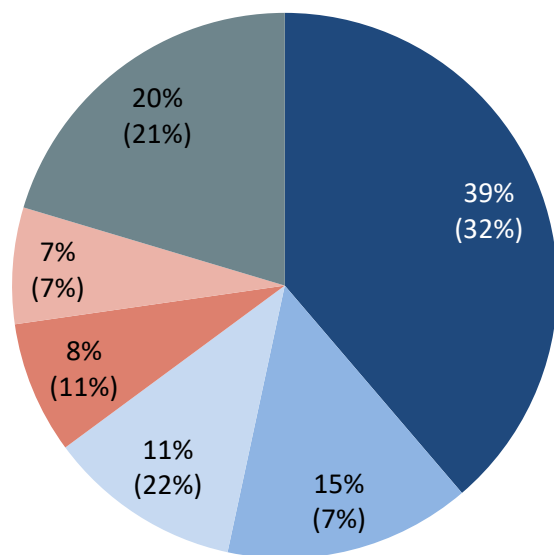


Distribución de mercados salmón Atlántico

1T 2019 (1T 2018) % basado en ventas en dólares

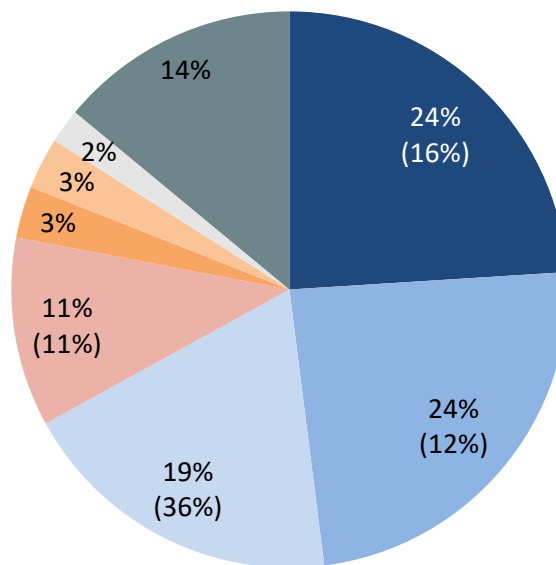


Total



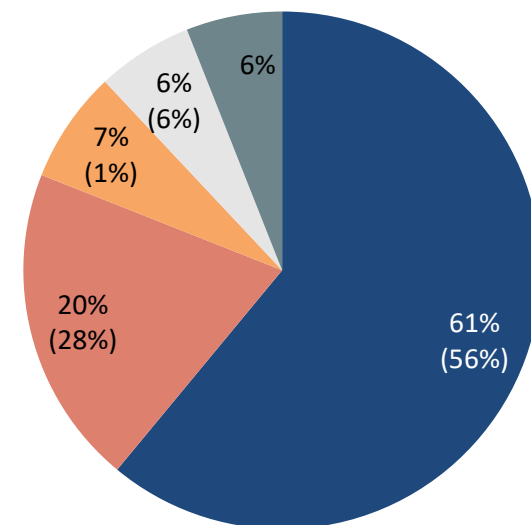
■ Estados Unidos
■ México
■ Rusia
■ Brasil
■ Japón
■ Otros

Congelado: 60% (61%)



■ Estados Unidos
■ México
■ Rusia
■ Japón
■ Chile
■ Costa Rica

Fresco: 40% (39%)



■ Estados Unidos
■ Brasil
■ Chile
■ China

Distribución por Formatos

Formato	1T 2019	1T 2018
Entero	19%	42%
Filetes	48%	42%
Porciones	27%	10%
Otros	6%	6%

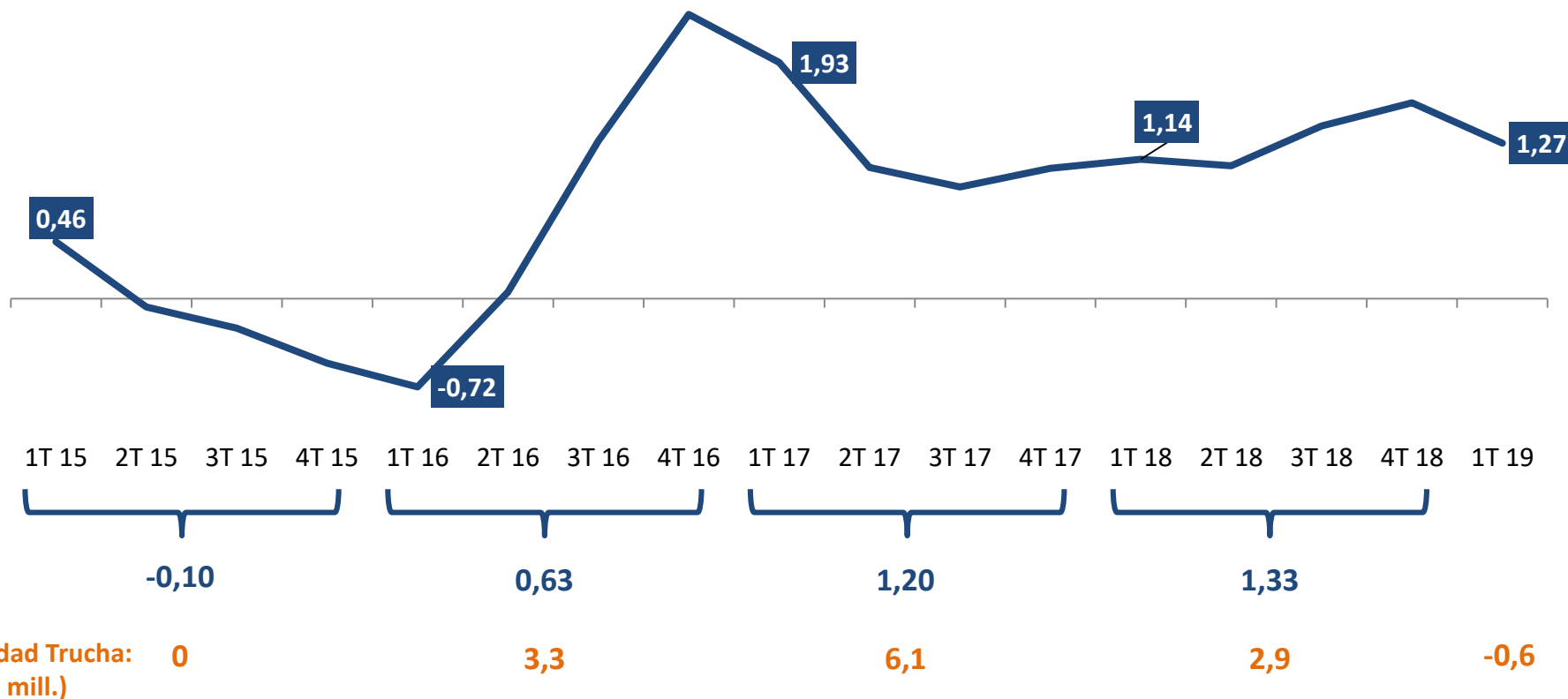
Formato	1T 2019	1T 2018
Entero	37%	43%
Filetes	47%	41%
Porciones	16%	16%

Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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

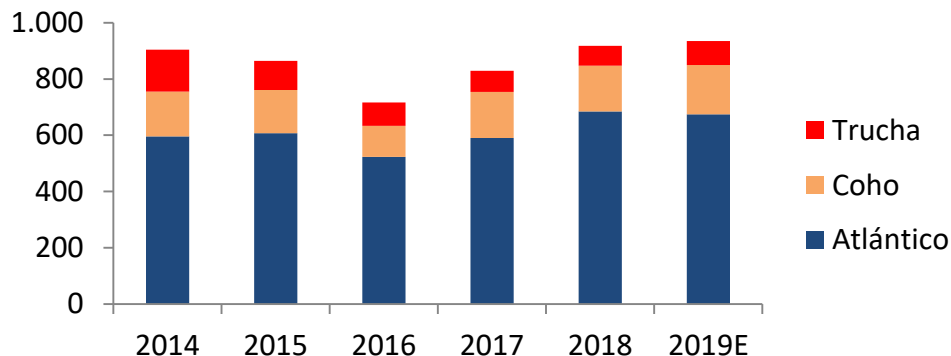
— EBIT sin cuenta en participación de Trucha ni operación con MP de 3ros



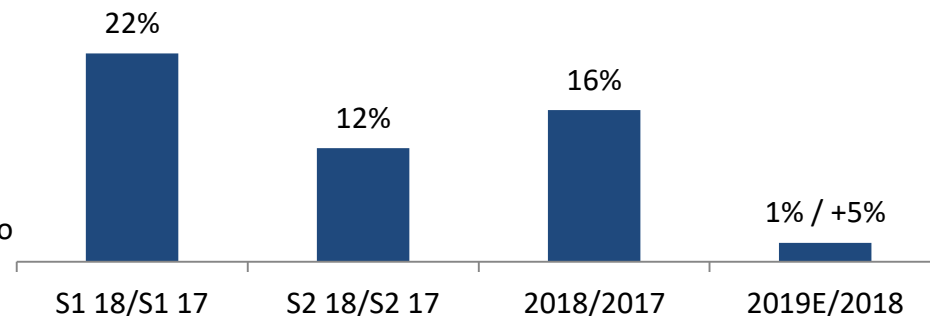
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero



Evolución de cosecha (M Ton WFE)



Crecimiento en cosechas: salmón Atlántico



Crecimiento cosechas 2014 - 2018:

- Salmón Atlántico → 14,8% CAGR→3,5%
- Todas las especies → 1,6% CAGR→0,4%

Siembras reales: Salmón Atlántico

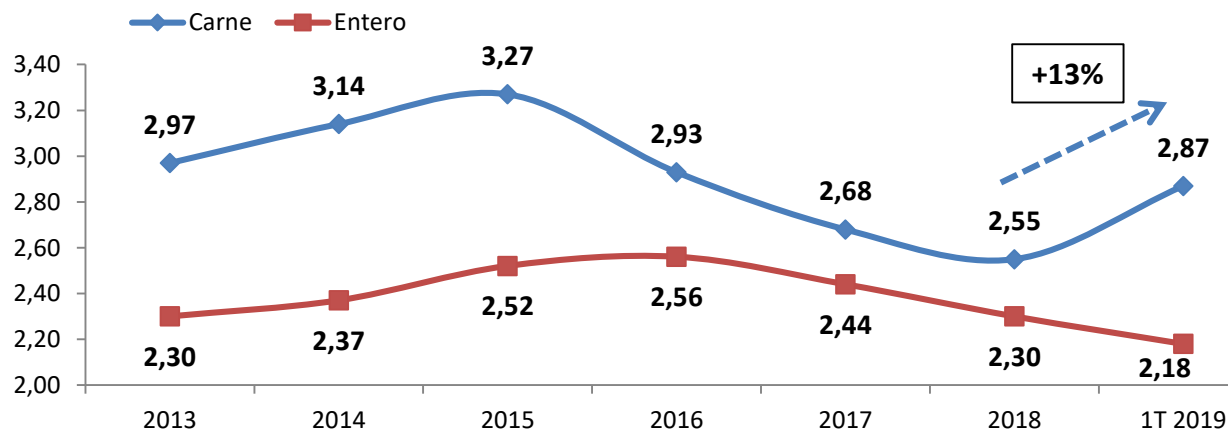
1T 2019 vs 1T 2017:	42%
1T 2019 vs 1T 2017 X & XI región:	18%
1T 2019 vs 1T 2018:	29%



- EBITDA negativo de US\$ -0,3 millones: bajos rendimientos y calibres.

			1T 2014	1T 2015	1T 2016	1T 2017	1T 2018	1T 2019
Materia Prima	MP Propia	[Ton]	4.867	7.658	2.642	11.146	5.218	4.999
	MP Terceros	[Ton]	2.397	1.569	3.441	1.167	5.626	4.768
	Total MP procesada	[Ton]	7.264	9.227	6.083	12.313	10.844	9.767
	Kg / Cuelga	Kg / Cuelga	39,7	45,2	40,5	55,2	46,1	39,2
	Costo	CLP\$/Kg MP	179	207	188	175	152	199
Producción	Rendimiento carne	%	28,5	26,0	19,7	20,8	19,8	19,6
	Calibre 100-300 Unid/Kg	%	89%	84%	58%	68%	69%	61%
	Producción Total	[Ton]	2.729	3.080	2.168	3.566	2.770	2.910
EBITDA		MUS\$	+279	+975	+266	+756	-755	-315

Evolución Precio



Mix de venta

Entero → Bajo % a Retail
(33% 1T 2019 vs 38% 2018)

Carne → Alto % a Retail
(32% 1T 2019 vs 19% 2018)

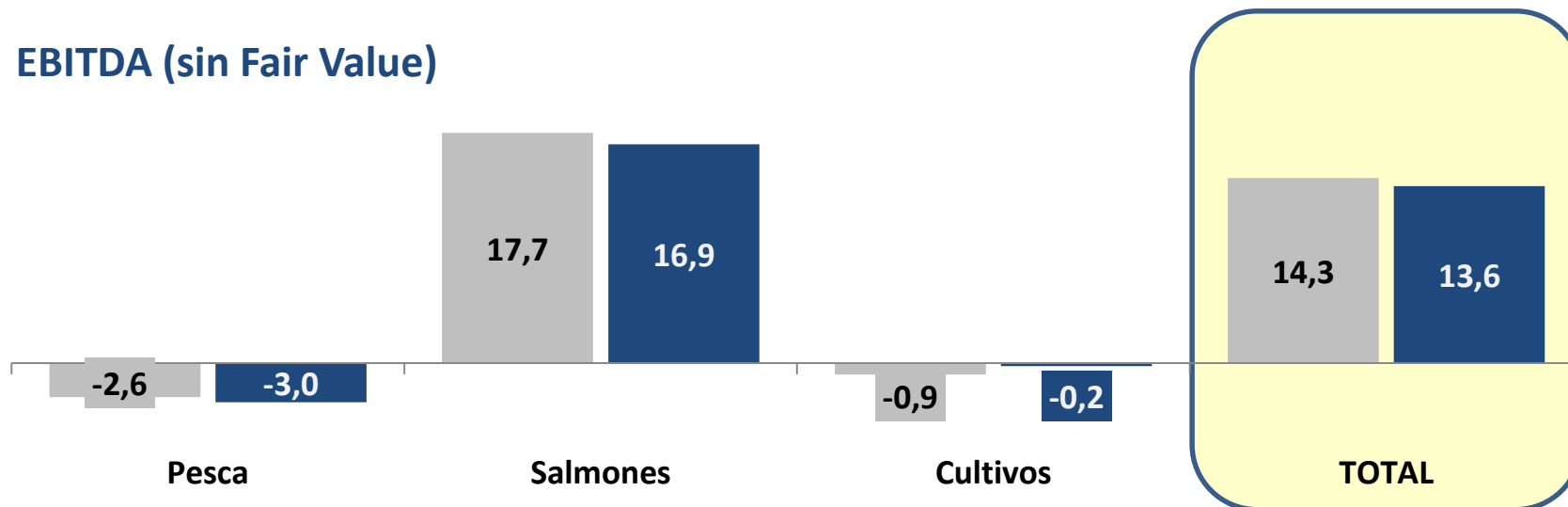
Resultados

(millones de dólares)

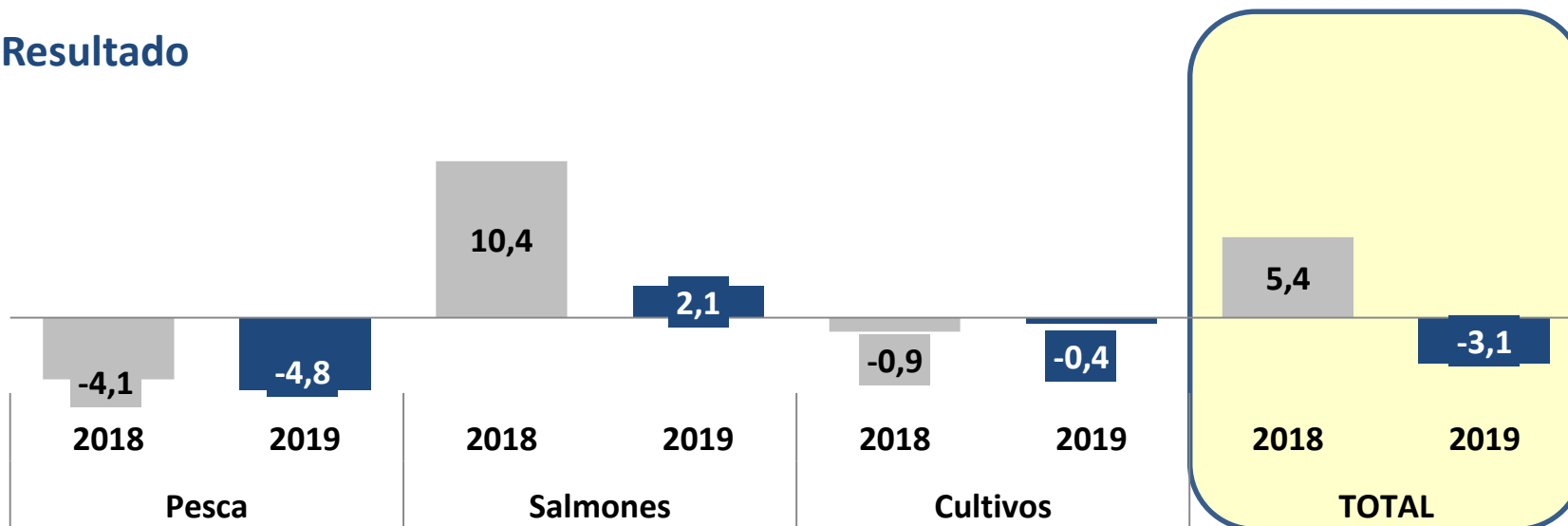


■ 1T 2018 ■ 1T 2019

EBITDA (sin Fair Value)



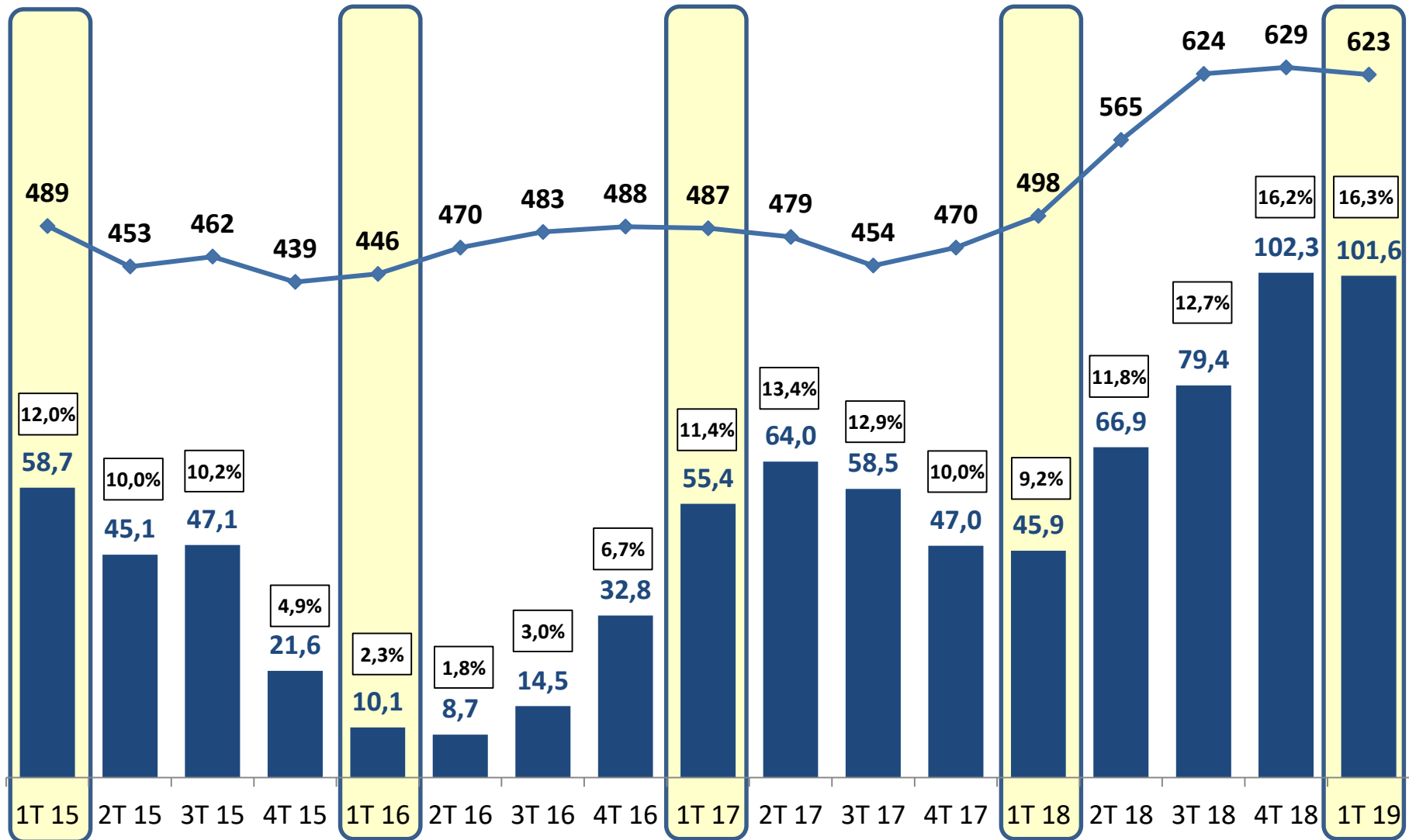
Resultado



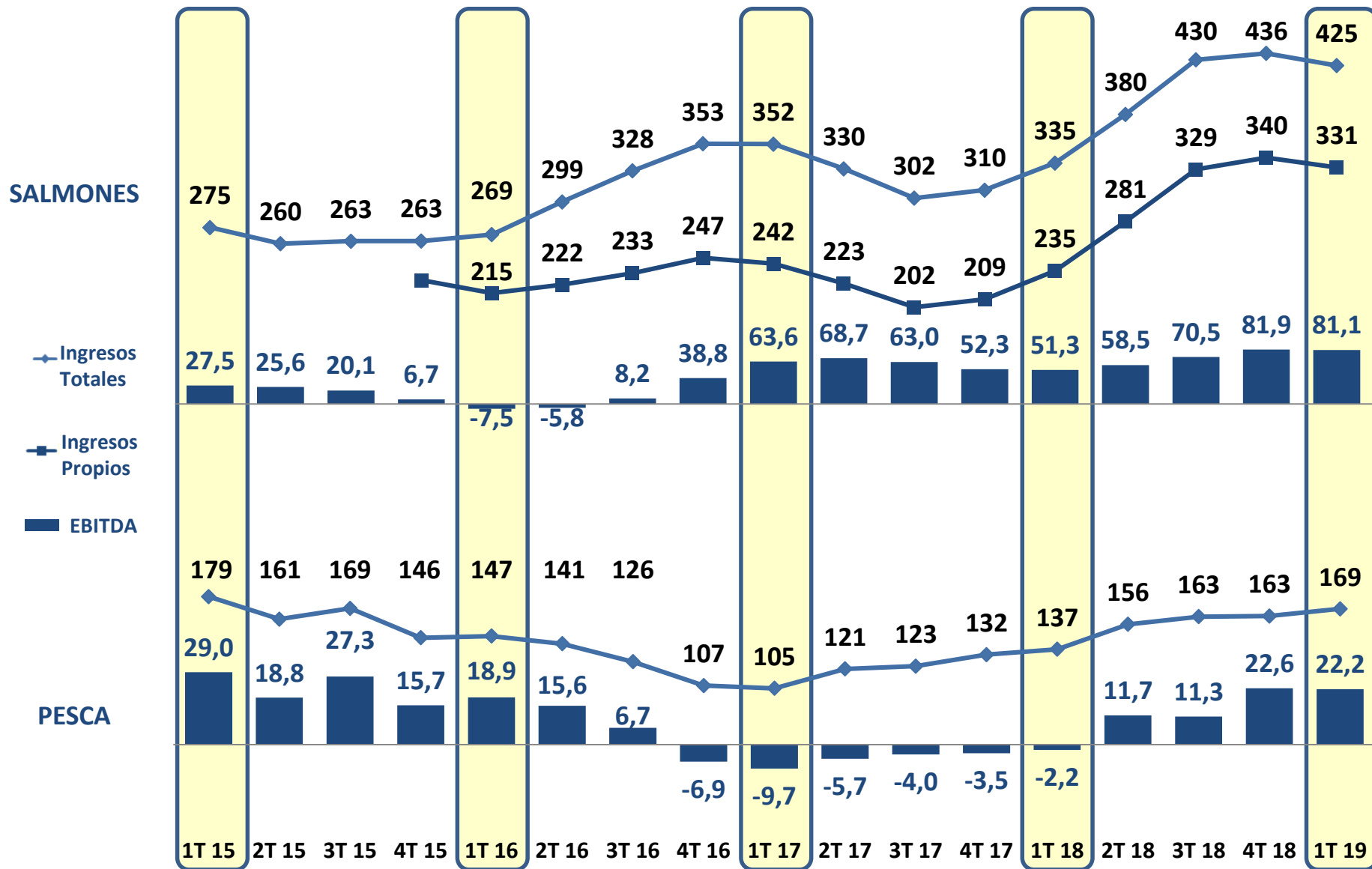
Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA ◆ Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Balance Camanchaca

MUS\$



31-03-2018				31-03-2019			
Efectivo	24.762	Deuda Financiera	112.250	Efectivo	26.434	Deuda Financiera	92.894
Activo Biológico	136.122			Activo Biológico	141.726		
Inventario	77.952			Inventario	68.066		
CxC	75.137	CxP	90.753	CxC	86.076	CxP	127.125
		Otros	28.329			Otros	28.747
Activo Fijo	238.915	Patrimonio	450.234	Activo Fijo	265.243	Patrimonio	461.134
		Capital emitido	217.742			Capital emitido	284.134
		Primas de emisión	155.006			Primas de emisión	0
		Ganancias acumuladas	-83.262			Ganancias acumuladas	17.751
Otros	128.678	Otros	160.748	Otros	122.354	Otros	159.248
Total	681.566			Total	709.899		

	31-03-2018	31-03-2019
Deuda Neta (US\$ mill.)	87	66
Patrimonio/activos	66%	65%
Deuda Neta/EBITDA (LTM)	1,91	0,65



Resultados 1T 2019
31 de Mayo, 2019