

Presentación de resultados 1T 2024

Ricardo García Holtz

Gerente General

31 de mayo 2024

Agenda

- 
- 1 Destacados del periodo
 - 2 División Pesca
 - 3 División Salmones
 - 4 Resultados financieros
 - 5 Conclusiones



Destacados del periodo



1. Compra del 30% Camanchaca Pesca Sur S.A. (CPS) con precio fijado por 2 valorizaciones de bancos de inversión que concluyó en un precio de US\$ 87,2 millones, considerando imputación de dividendos e intereses devengados al 31 de marzo, y que se refleja en el Balance como pasivo financiero de US\$ 87,5 millones. En abril se hizo la transferencia y se pagaron 2 de 4 cuotas.
2. Ingresos: US\$ 215 millones (+6%). Salmones aumenta 11% en Salmones; Pesca sin cambios; y Cultivos cae 13%.
3. CPS capturó 58.000 TM de jurel (+18%), un 52% de avance de cuota anual, aumentando 22% la producción de congelados hasta 42.000 TM y con ventas de 29.000 TM en línea con 1T 23.
4. Pesca Norte aumenta 45% las capturas procesadas a 34.500 TM pero solo jurel/caballa (1/3 artesanales). El Niño declina en Perú.
5. Alzas de precios en harina (+14%) y aceite (+9%). Otros precios de Pesca en línea respecto a 1T 23.
6. Cosechas y precios de Atlántico en 1T 24 cayeron 11% y 10% respectivamente. Pero ventas crecen 6% reduciendo 34% inventarios.
7. En Coho terminó temporada 23-24 con 10.100 TM y 71% de crecimiento, con ventas 3 veces superior, pero con precios que caen 23%.
8. Costo de salmón Atlántico (pez vivo) subió 15% a US\$ 4,91/Kg por bajos pesos de biomasa cosechada que tuvo 5 meses de poca apetencia y un centro de alto costo (24% de las cosechas) por problemas de cáligus y oxígeno.
9. EBIT/kg Salmones de US\$ -0,15, una caída de US\$ 1,81 por menores precios de venta y por mayores costos (+Atlántico; -Coho).
10. EBITDA cae 43% a US\$ 23 millones, y casi el 80% proviene de la división Pesca que subió 10%.



División Pesca

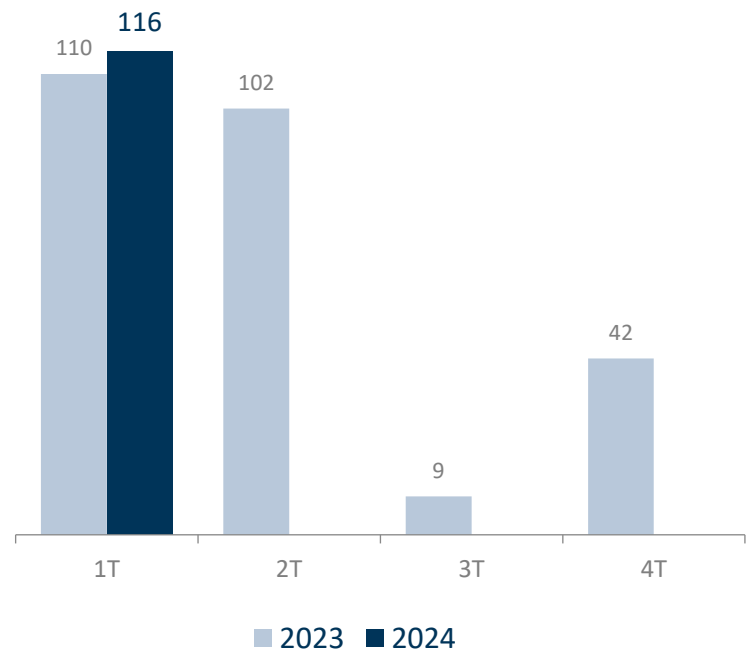


2

Pesca: Destacados financieros

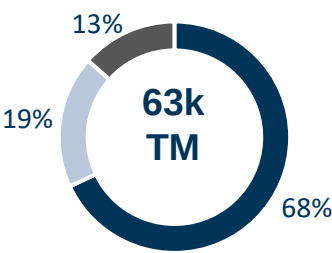


Capturas totales
Miles TM

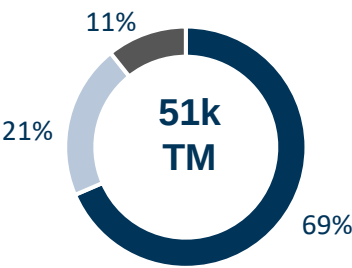


Destino Jurel/Caballa Pesca Sur

A mar-24

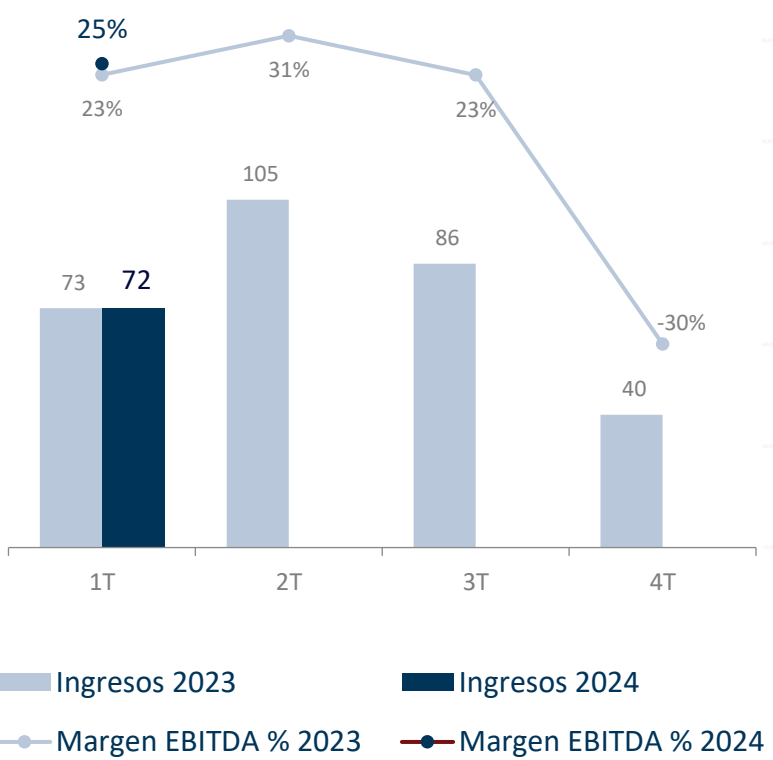


A mar-23



■ Congelado ■ Conserva ■ H&A directo

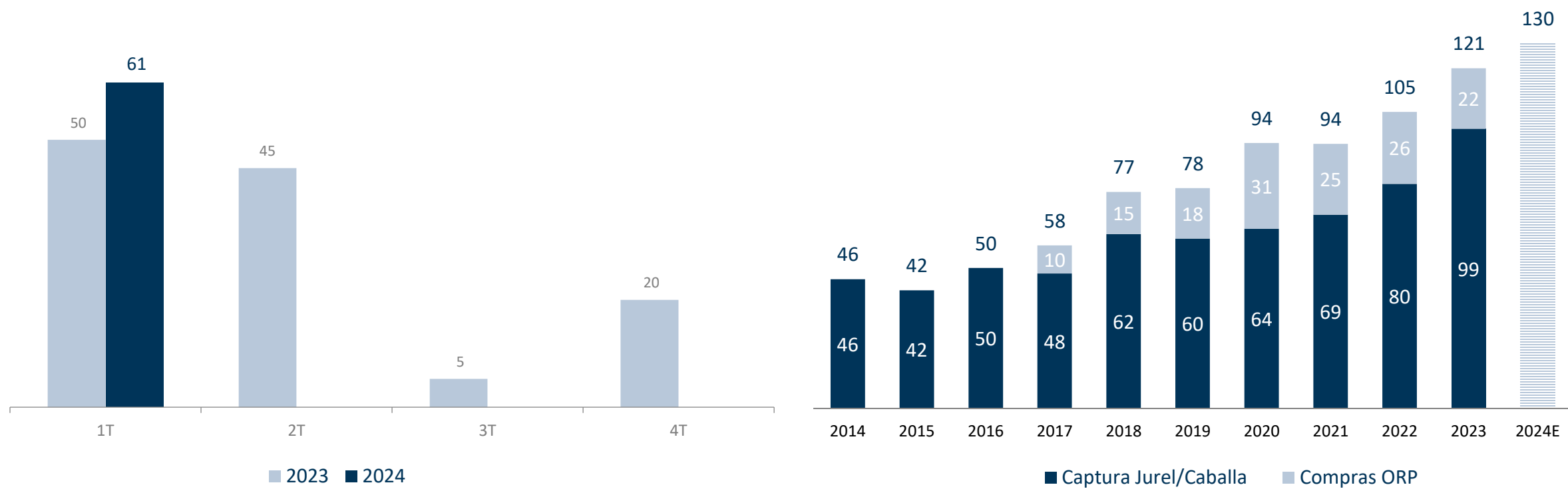
Ingresos y Margen EBITDA
US\$ millones



Capturas centro-sur



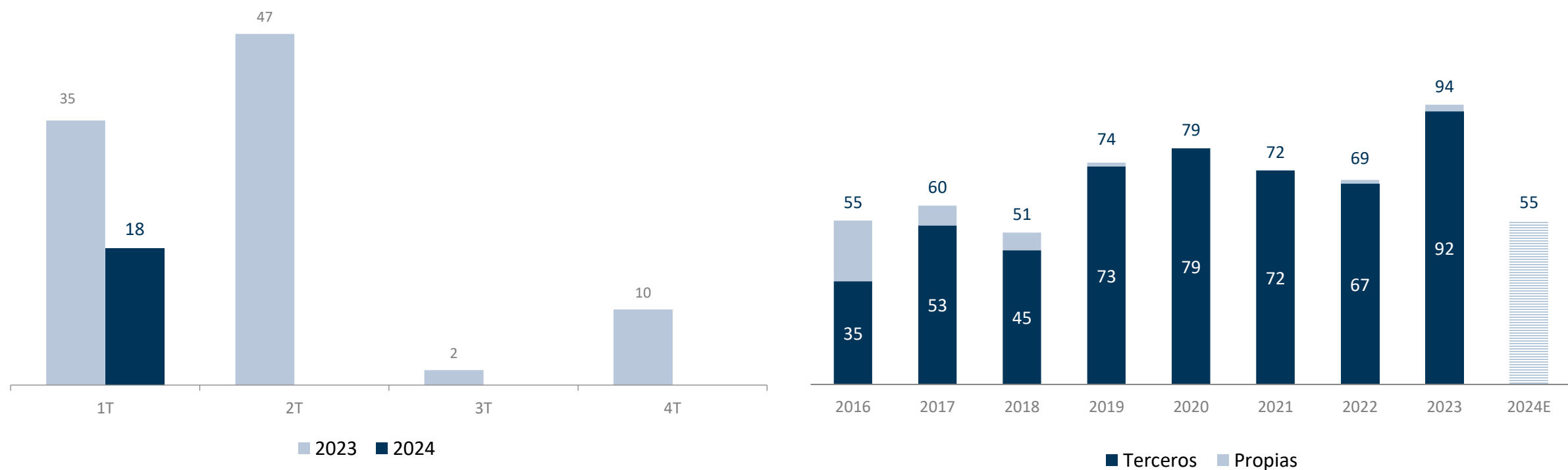
Capturas propias Jurel/Caballa (consumo humano)
Miles TM



- Capturas de jurel completaron el 52% de la cuota.
- Foco en captura apta para congelado, alcanzando 42 mil TM de producción.



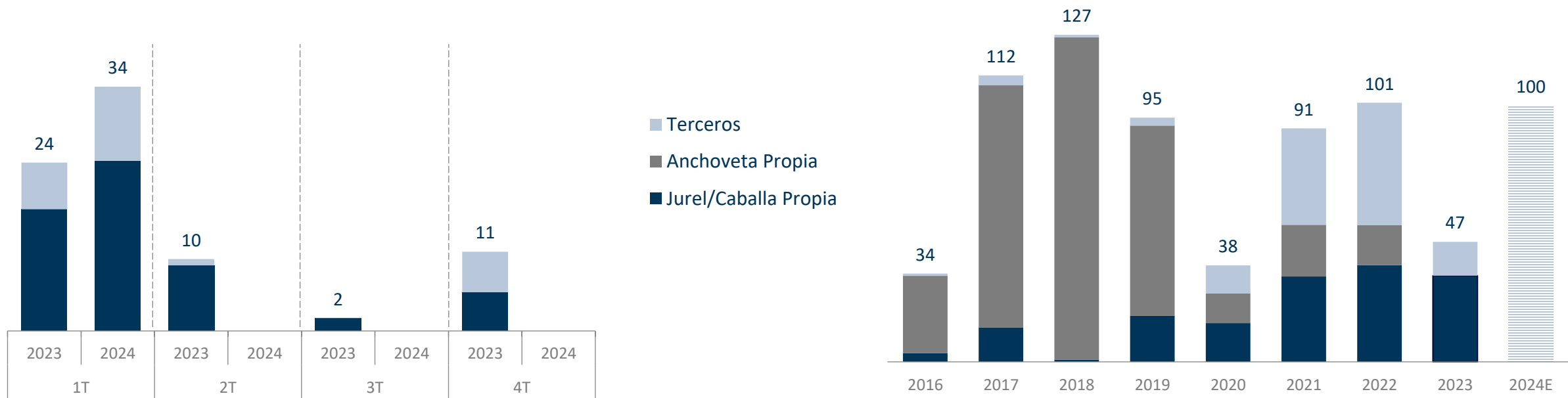
Capturas Sardina/Anchoa (consumo humano indirecto)
Miles TM propias y compras a 3eros



- Temporada artesanal por debajo de 2023 por menor disponibilidad y talla que han afectado el rendimiento de Aceite (5,4% en 1T 24 vs 11,3% en 1T 23).
- Menores capturas impactan producción: harina (-25%) y aceite (-64%).
- Continúa alza de precios de precio de aceite (+7% en el sur) influido por fenómeno de El Niño.

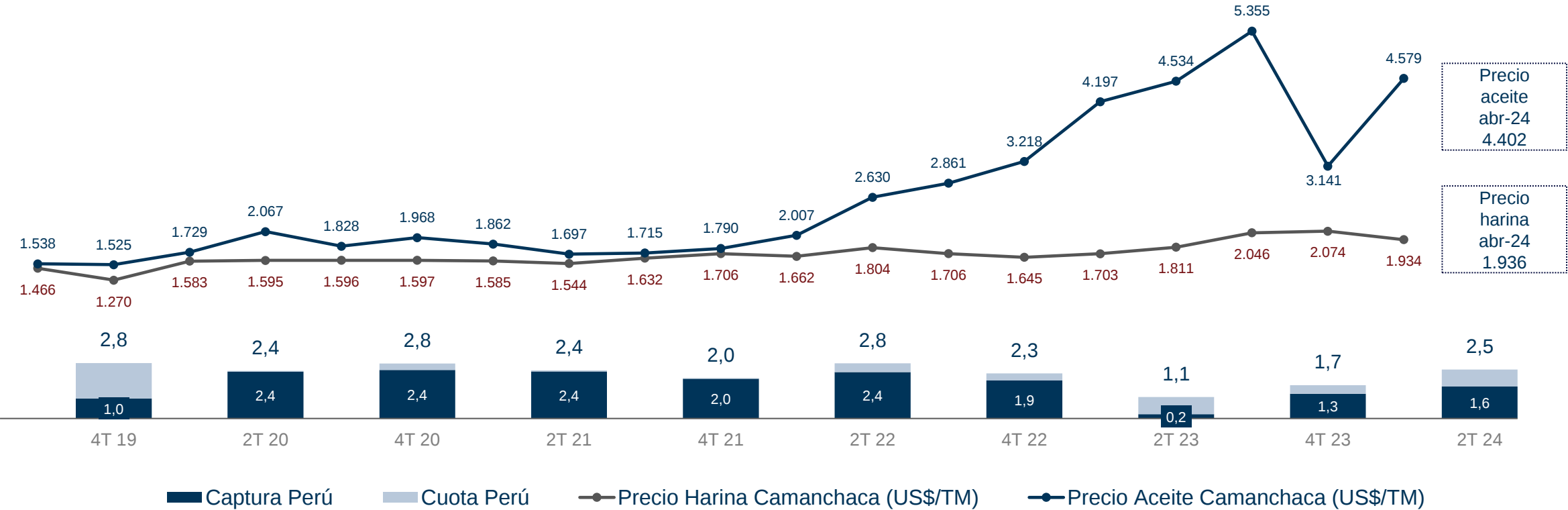


Anchoveta, jurel y caballa destinadas a consumo humano indirecto: Capturas propias y compras a 3eros
Miles TM



- Captura de jurel y caballa (industrial y artesanal) mitigan ausencia de captura de anchoveta.
- Modelo híbrido de compra artesanal afectado por fenómeno de El Niño, pero con una recuperación con respecto a 2023: llegando a 10k TM, 59% mayor que al 1T 2023.

Precio harina vs capturas Perú



Fuente: IFFO y datos Camanchaca
Precio de aceite del 4T 2023 no es representativo al corresponder a solo 106 TM de las 10.634 TM vendidas en el año

Perú:

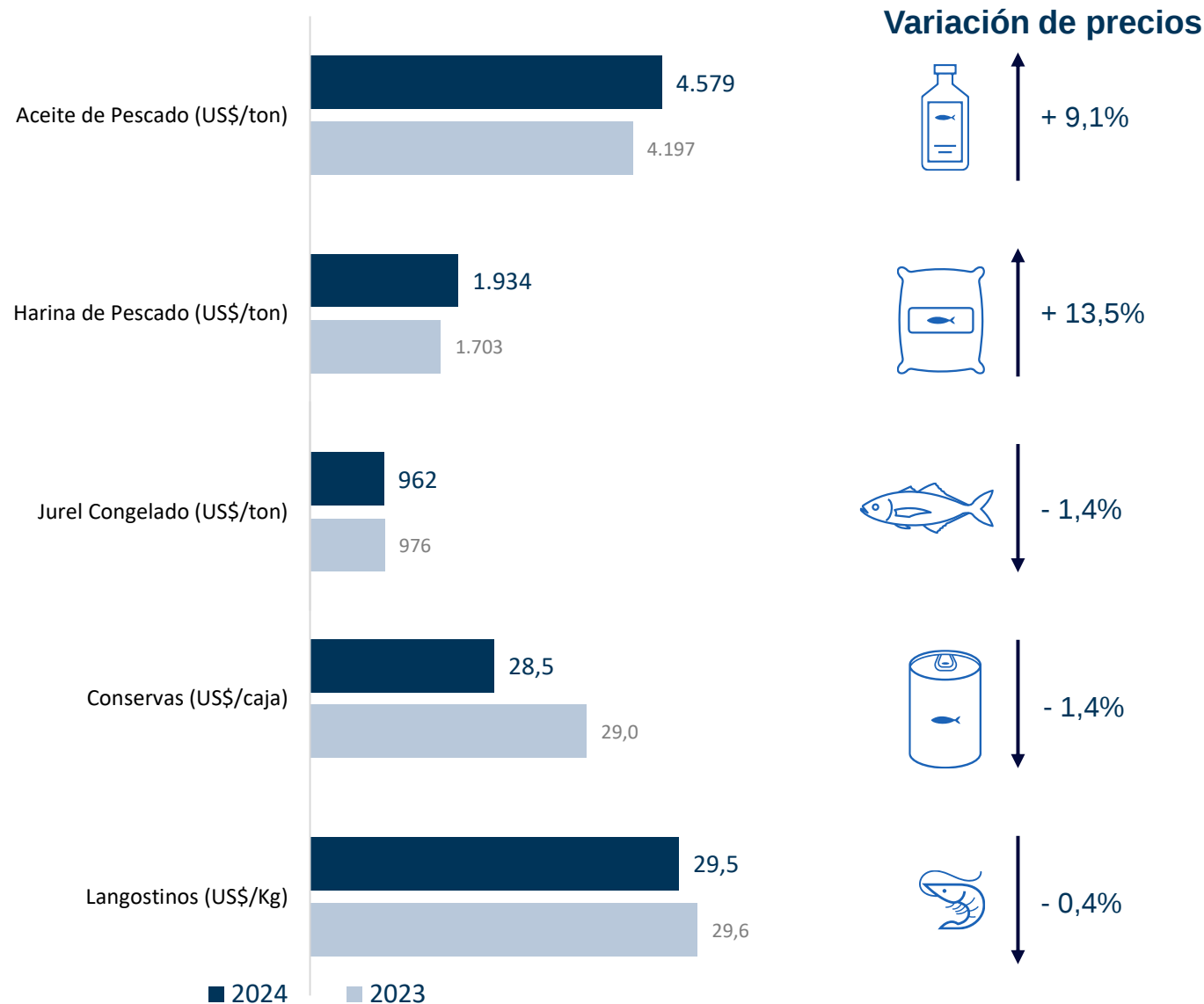
- Cuota 2da temporada de 1,7m TM (rango bajo) con 75% capturado (temporada cerrada el 13 de enero 2024).
- Nueva temporada inició el 16 de abril de 2024, lleva capturado 66% de la cuota total de 2,5 millones de TM (rango medio).

Precios continúan altos por estado de capturas peruanas afectadas por El Niño.

Pesca: Efecto neto favorable en precios



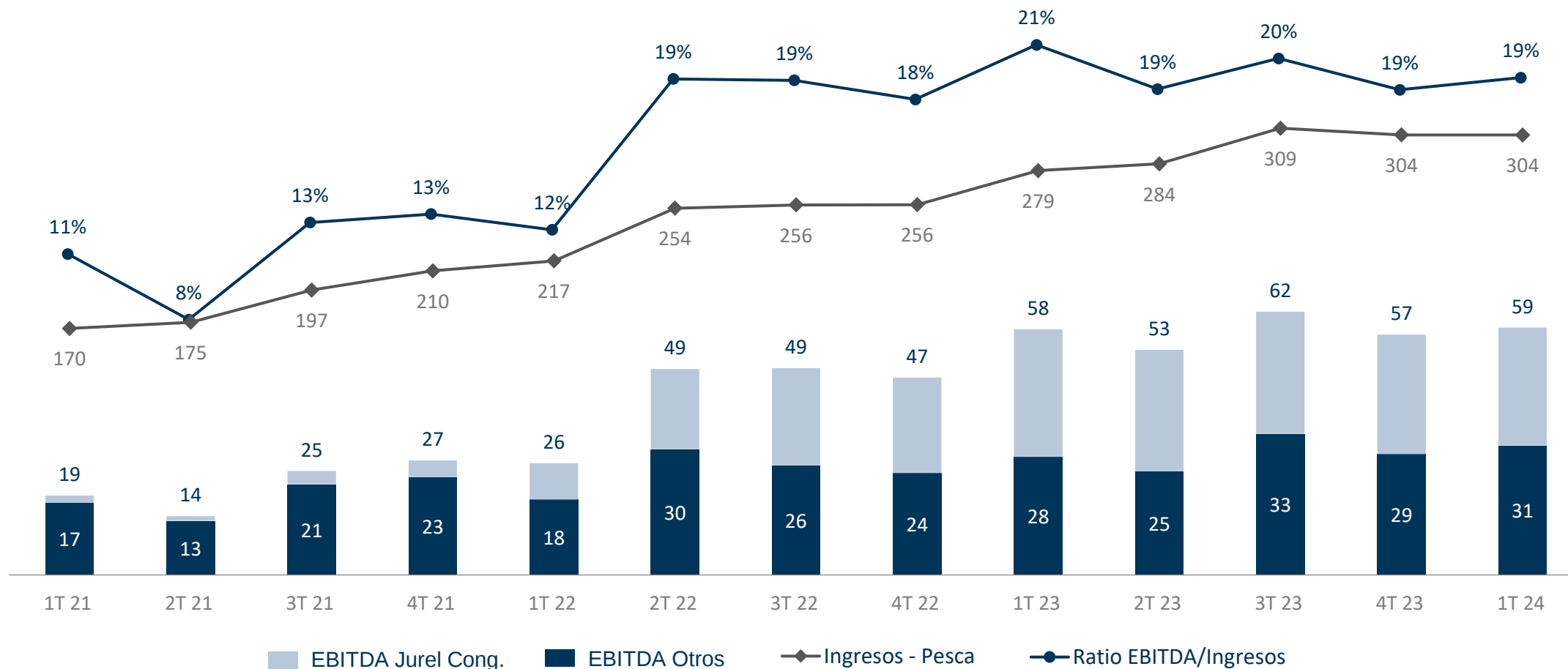
- Aceite +9% a US\$ 4.579/TM.
- Harina +14% a US\$ 1.934/TM.
- Jurel congelado -1% a US\$ 962/TM.
- Conservas -1% a US\$ 28,5/Caja.
- Efecto combinado de precios a 1T 2024 fue de +US\$ 2,2 millones.



Resultados financieros LTM: Pesca



EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles





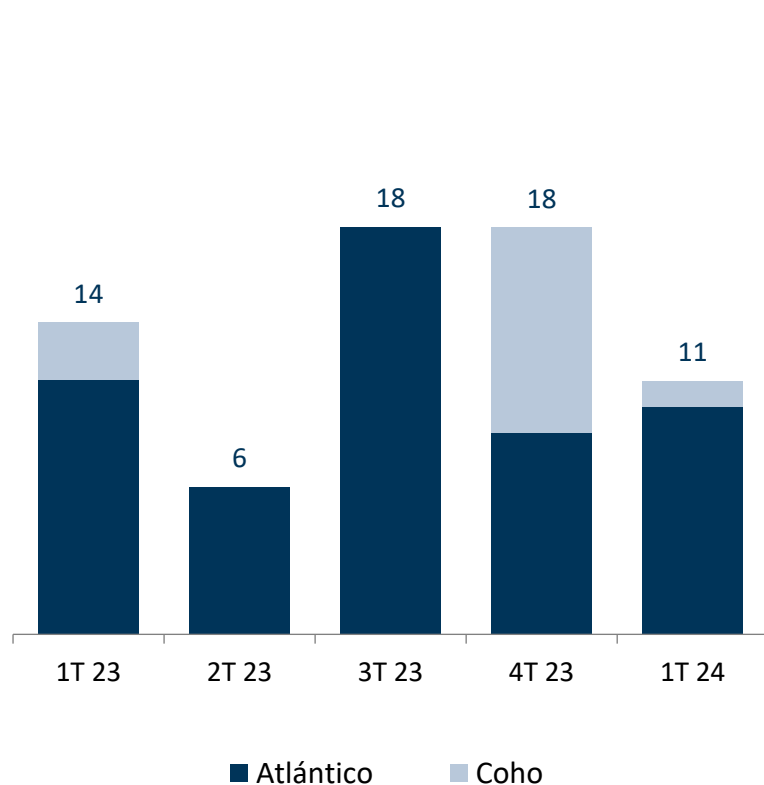
3

División Salmones

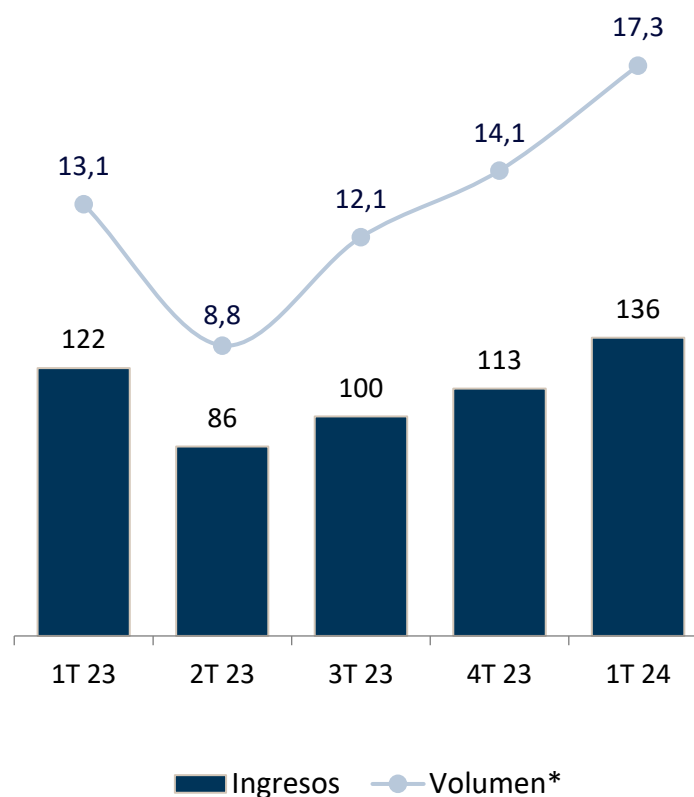
Salmones: Destacados financieros



Volumen cosechado
Miles TM WFE

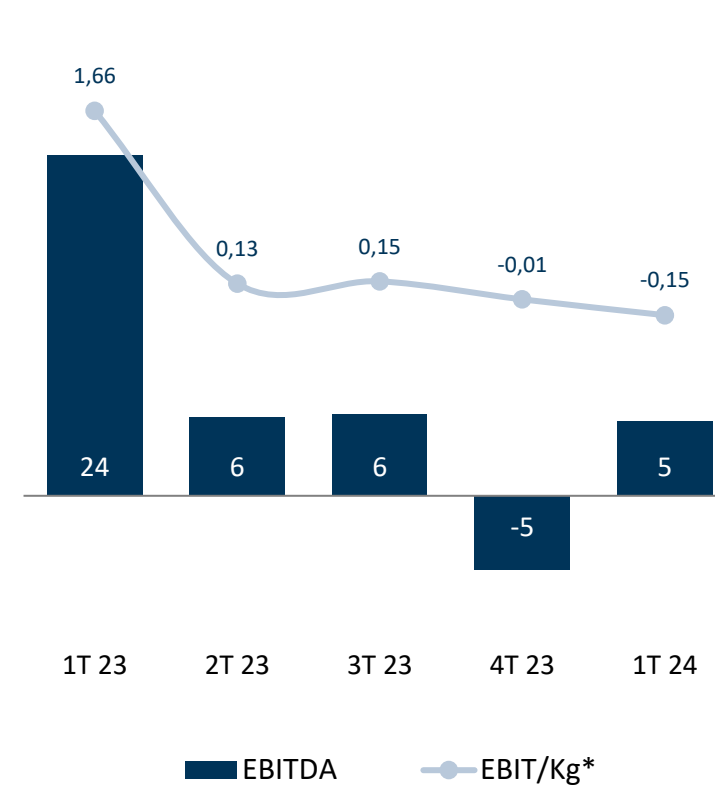


Ingresos y volumen ventas
US\$ millones | Miles TM WFE



* Incluye venta terceros

EBITDA y EBIT/Kg salmónidos
US\$ millones | US\$/Kg WFE



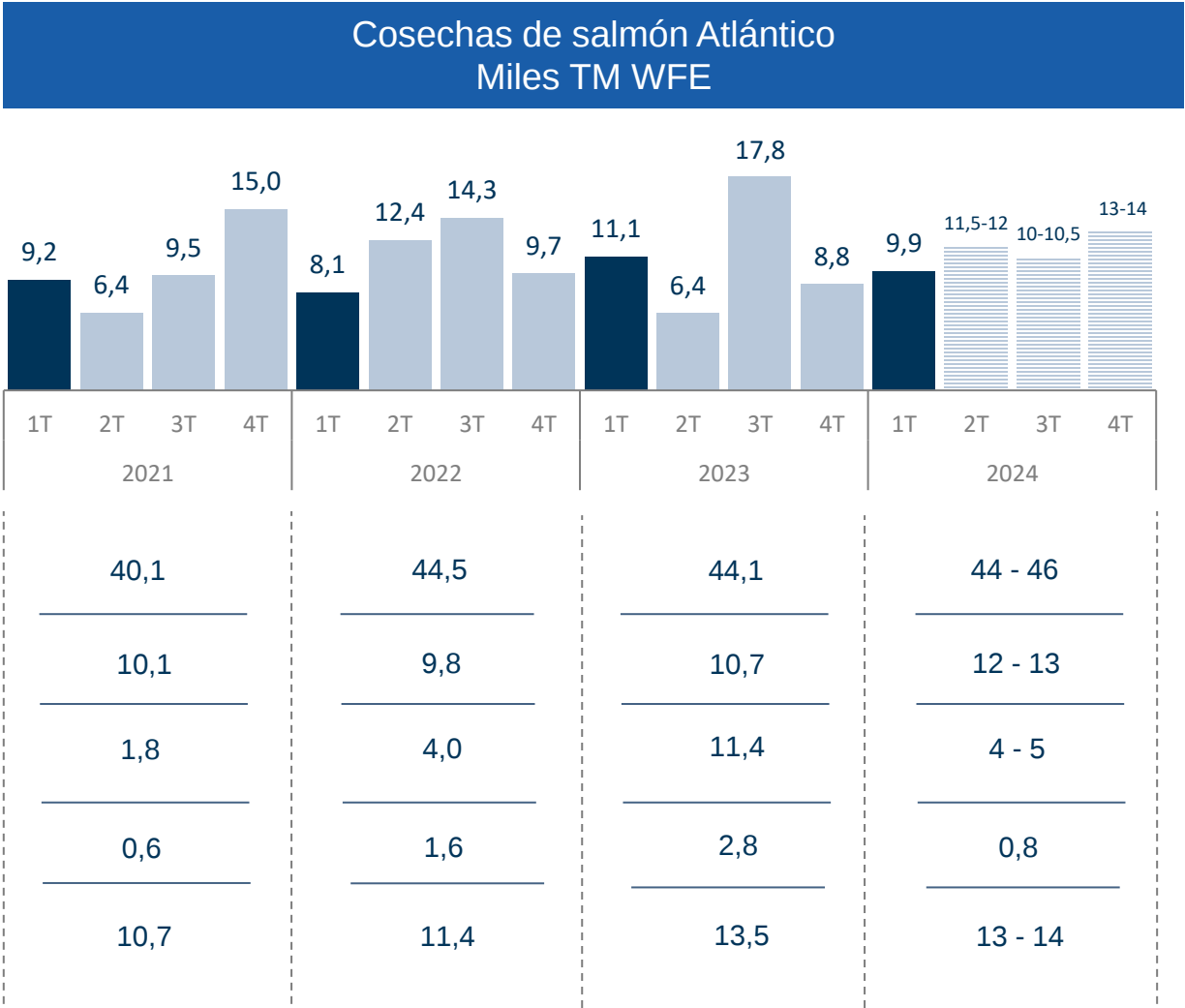
* EBIT/Kg excluye provisiones sobre los inventarios

Cosechas y siembras



- Baja cosecha Atlántico en 1T 24 (-11%) por menores pesos medios de cosechas.
- Siembras totales para 2024E en línea con 2023, pero con más Atlántico y menos Coho.
- Estimación cosecha total de Atlántico 2024: 44 – 46k TM WFE, & 4 – 5k TM WFE de Coho.
- Siembras industria a marzo*: Atlántico aumenta 3% y Coho cae 1%.

Cosecha Atlántico (Miles TM WFE)	
Siembra Atlántico (millones de unidades)	
Cosecha Coho (Miles TM WFE)	
Siembra Coho (millones de unidades)	
Siembra total (millones de unidades)	

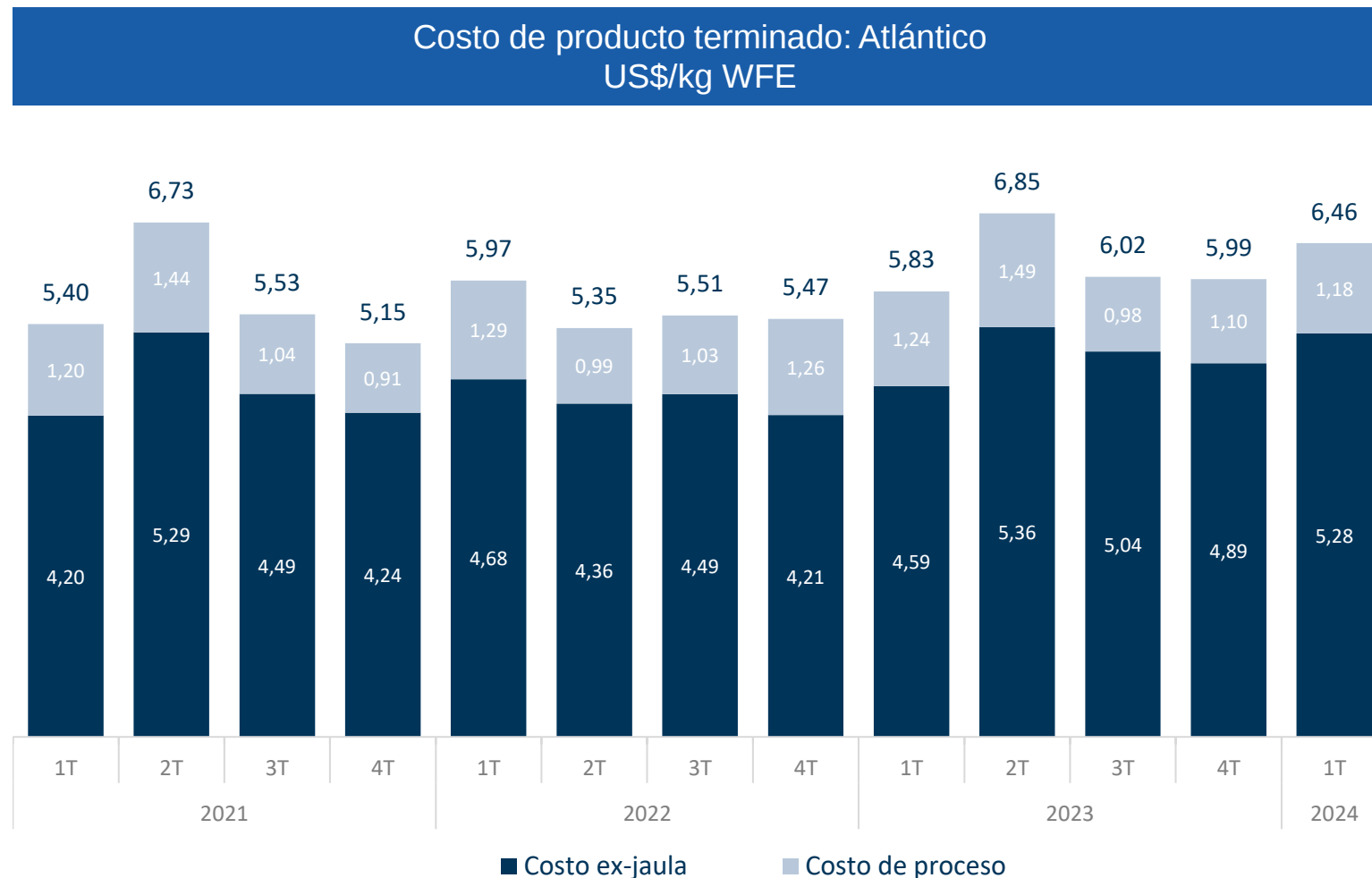


* Fuente: Aquabench marzo 2024

Costo total salmón Atlántico



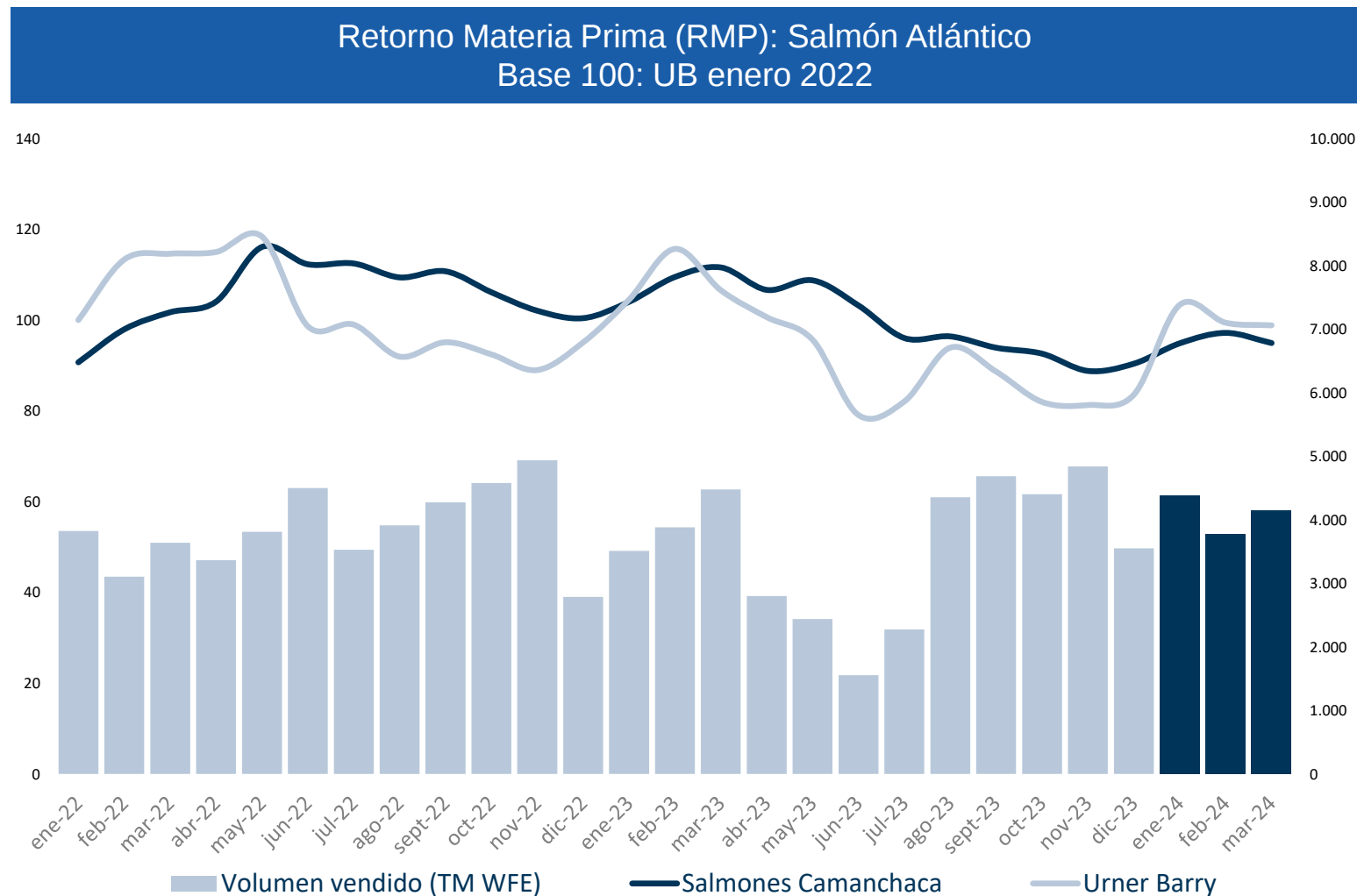
- Costo total de US\$ 6,46/Kg WFE, mayor en 11% vs 1T 23.
- Costo exjaula pez vivo 1T 24 de US\$ 4,91/Kg, mayor en 64 ctvos al 1T 23:
 - +26 ctvos por menores pesos de cosecha.
 - +9 ctvos por medidas de mitigación para enfrentar riesgos de bajas de oxígeno/FAN.
 - +14 ctvos: tratamientos de cáligus en un centro que representó el 24% de las cosechas.
 - +15 ctvos: efectos de inflación y mayor OPEX.
 - Precios del alimento y costo del smolt estables.
- Costo de proceso en US\$ 1,18/Kg WFE (-5%), explicado por menores maquilas en plantas de terceros, efectos de tipo de cambio (17%) y eficiencias de proceso.



RMP salmón Atlántico: Salmones Camanchaca vs Urner Barry



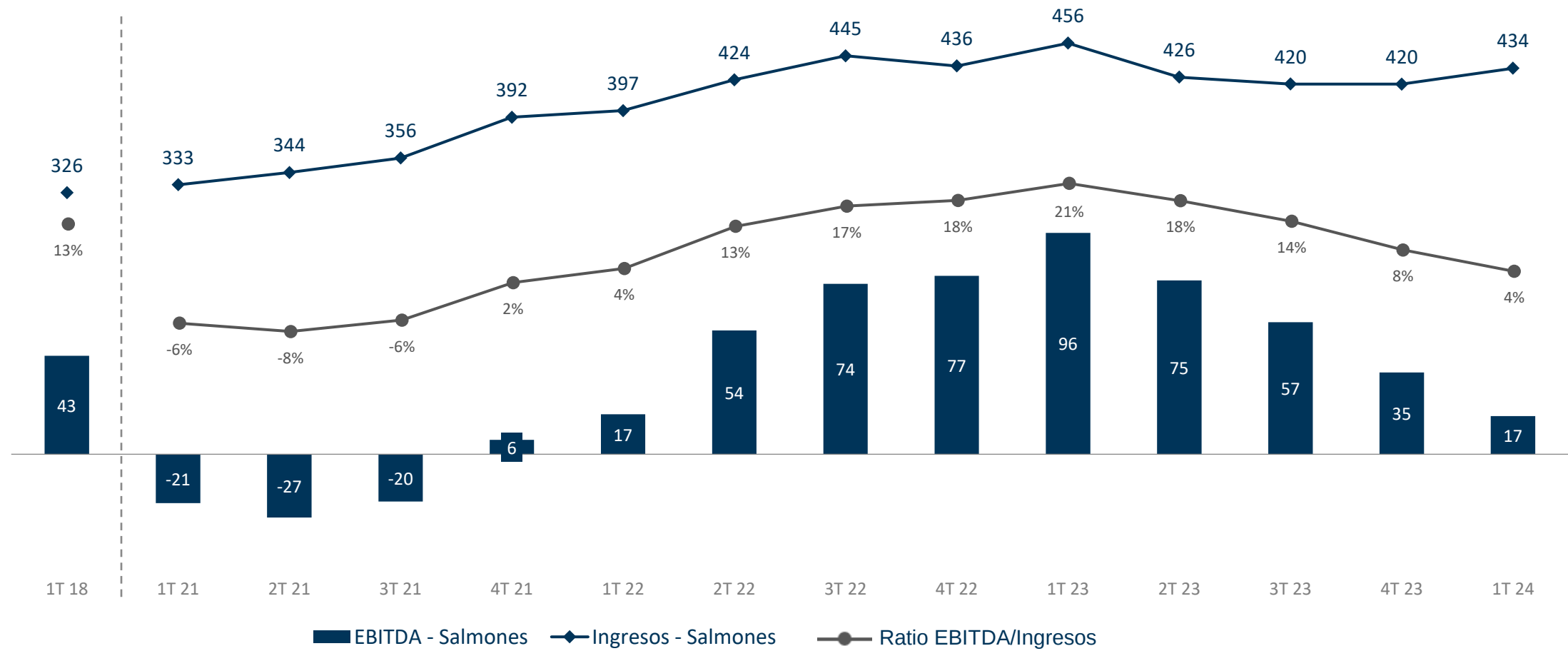
- Retorno de materia prima 32 centavos menor a Urner Barry en 1T 24.
- Fuerte aumento de precios de UB en diciembre-enero provocó un rezago en el desempeño.
- Estrategia de marketing logra, en el largo plazo, precios sobre benchmark y mayor estabilidad.
- Oferta chilena cae 6% en 2024: 1T: -16% 2T: -5% 3T: -3% 4T -1%.
- Precios en el 1T estuvieron volátiles e inferiores al año anterior. Actualmente en línea: demanda por seafood está débil.



Resultados financieros LTM: Salmones



EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles





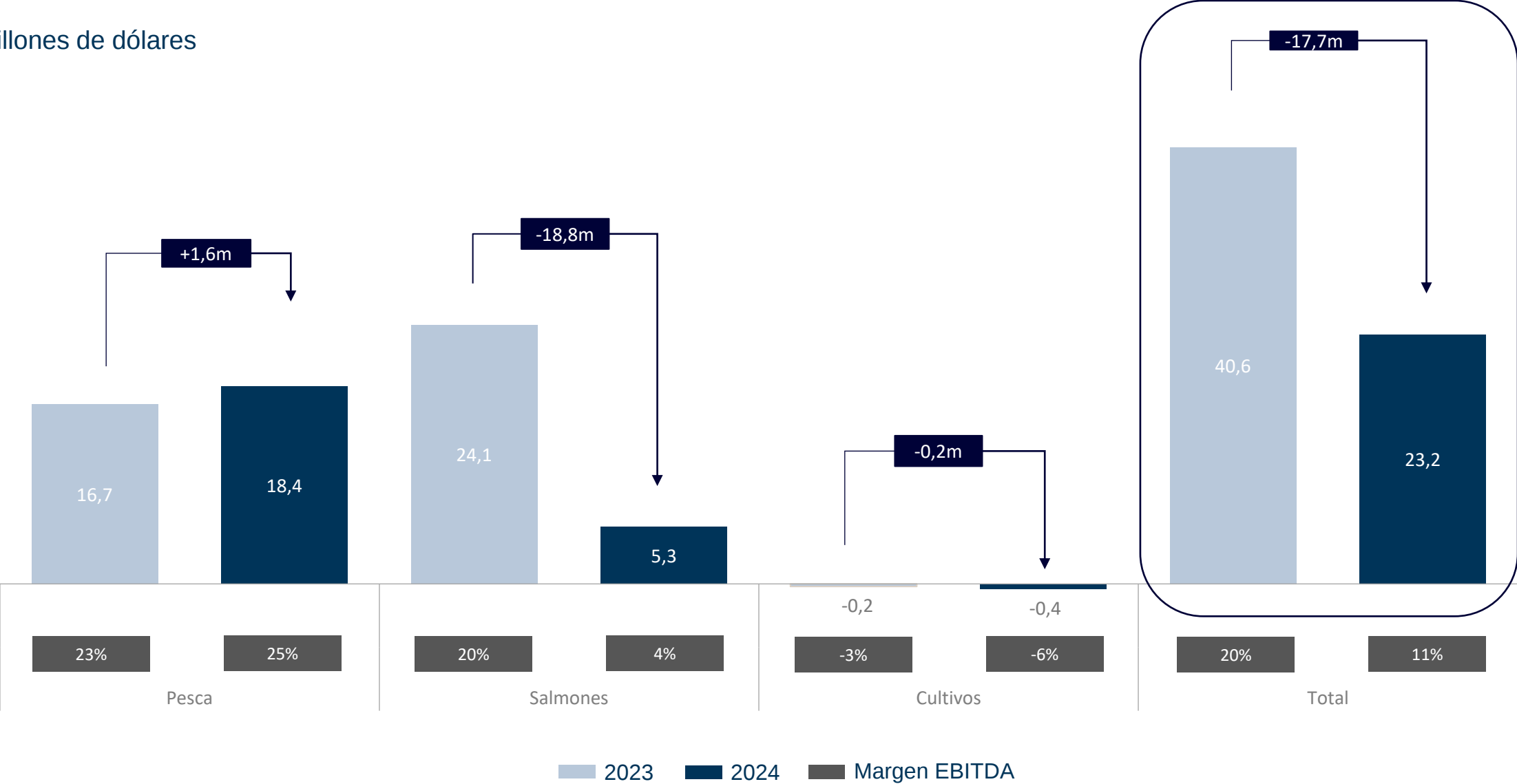
4

Resultados financieros

EBITDA por negocio



En millones de dólares



Estado de resultados



- Mejora de precio de valorización de inventario respecto a dic-23 se refleja en un VNR positivo de US\$ 5,7m en el 1T 24.
- Inventario valorizado se reduce de US\$ 164m en dic-23 a US\$ 139m en mar-24.
- 43% menos de EBITDA.
- Fair Value de US\$ 3,4m comparado con US\$ -7,5m en el periodo anterior, por caída de precios.
- Pérdida no operacional en la ACP Trucha de US\$ 1,7m, (US\$ - 0,4m en 1T 23), afectada por menores precios en Japón.
- Gastos financieros aumentan a US\$ 1,4m por aumento tasa de referencia y 38% más de deuda financiera (30% CPS y mayor deuda en Salmones).

Resumen Estado de Resultados (US\$ millones)

	1T 2024	1T 2023
Ingresos de actividades ordinarias	215,4	202,7
VNR	5,7	-0,9
GAV	-17,8	-17,6
EBITDA	23,2	40,6
Depreciación	10,3	9,3
EBIT	12,9	31,3
Ajuste neto valor justo activos biológico	3,4	-7,5
Gastos financieros	-4,8	-3,4
ACP - Trucha	-1,7	-0,4
Otros resultados no operacionales	2,5	-2,6
Ganancia/pérdida antes impuestos	12,4	17,5
Ganancia/pérdida controladores	6,4	7,5

Liquidez y posición financiera



- Deuda Neta sube +US\$ 56,5m a US\$ 234m respecto a 1T 23
 - Valor determinado por los 2 bancos de inversiones, lleva aumentar el precio por obligación de compra de 30% Camanchaca Pesca Sur S.A. en US\$ 45 millones.
 - Capital de trabajo para crecimiento de salmones.
- NIBD, excluido PUT y excluido Salmocam: US\$ 10m.
- Ratio Equity: Patrimonio/Activos 46% en 1T 24 vs 53% en 1T 23.
- Refinanciamiento abril 2024:
 - Extensión de la línea rotativa vigente de US\$ 40 millones a 5 años. (usado US\$ 33 millones)
 - Nuevo financiamiento de US\$ 30 millones a 5 años.
 - Línea de US\$ 70 millones en Boleta de Garantía/SBLC para garantizar saldo de precio de la compra del 30% de CPS.
- JOA acordó pagar un dividendo definitivo de US\$ 4,7 millones, ya pagado en mayo 2024.
- Caja + líneas bancarias disponibles no utilizadas a la fecha: aproximadamente US\$ 80 millones.
- Saldo PUT a la fecha: US\$ 49 millones.

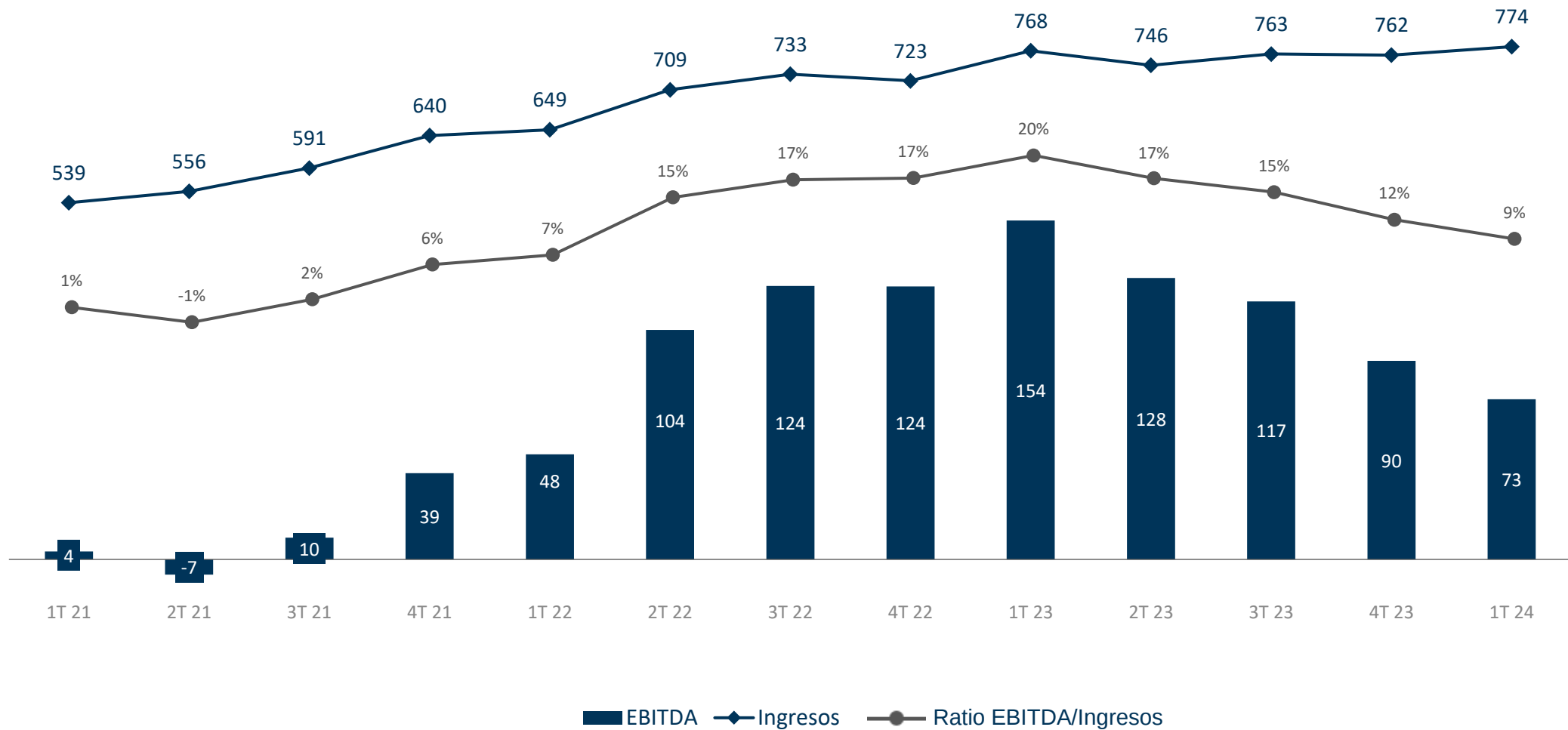
	Mar-24	Dic-23	Mar-23
Deuda neta (US\$ millones)	234,1	195,3	177,7
Deuda neta (Bancaria)	146,6	144,4	135,1
Opción de Venta	87,5	50,9	42,6
Deuda neta/EBITDA LTM	3,23	2,17	1,16



Resultados financieros LTM: Consolidado



EBITDA US\$ millones de últimos 4 trimestres móviles





5

Conclusiones

Conclusiones



1. Compra de 30% CPS resultó sobre nuestra estimación en 2022, pero porque 2023 y 2024 han sido mucho mejores a lo previsto. La valorización fue hecha por 2 bancos independientes, que llegaron a resultados muy parecidos, que dieron Precio final de US\$ 87,7m. Cierre fue 17 de abril 2024.
2. Deuda neta sube por efecto compra 30% CPS, pero restructuración de los financiamientos y plazos de pago de las acciones, dan las holguras de financiamiento necesarias
3. Los Ingresos crecen 6% hasta US\$ 215m impulsados por salmones que reduce fuertemente sus inventarios, aunque a precios menores pues la demanda no se ha recuperado.
4. Una parte substancial del aumento de costos del Salar y bajas de cosecha, ha sido por menor peso cosecha, que afecta también al RMP.
5. En Pesca Sur las capturas de jurel suben +18% y la producción congelados aumenta 22%, lo que explica sus mejores resultados.
6. La temporada artesanal ha sido muy débil, y aunque mitigado el impacto por la caballa, afectará resultados del año.
7. Pesca Norte ha estado muy afectado por El Niño, sin anchoveta, pero la temporada ha partido mucho mejor por jurel y caballa, y porque El Niño esta declinando.
8. El mejor EBITDA de Pesca (+10%) no compensa la caída de Salmones (-78%), cayendo el consolidado 43% a US\$ 23 millones.

Presentación de resultados 1T 2024

Ricardo García, Gerente General

31 de mayo 2024