



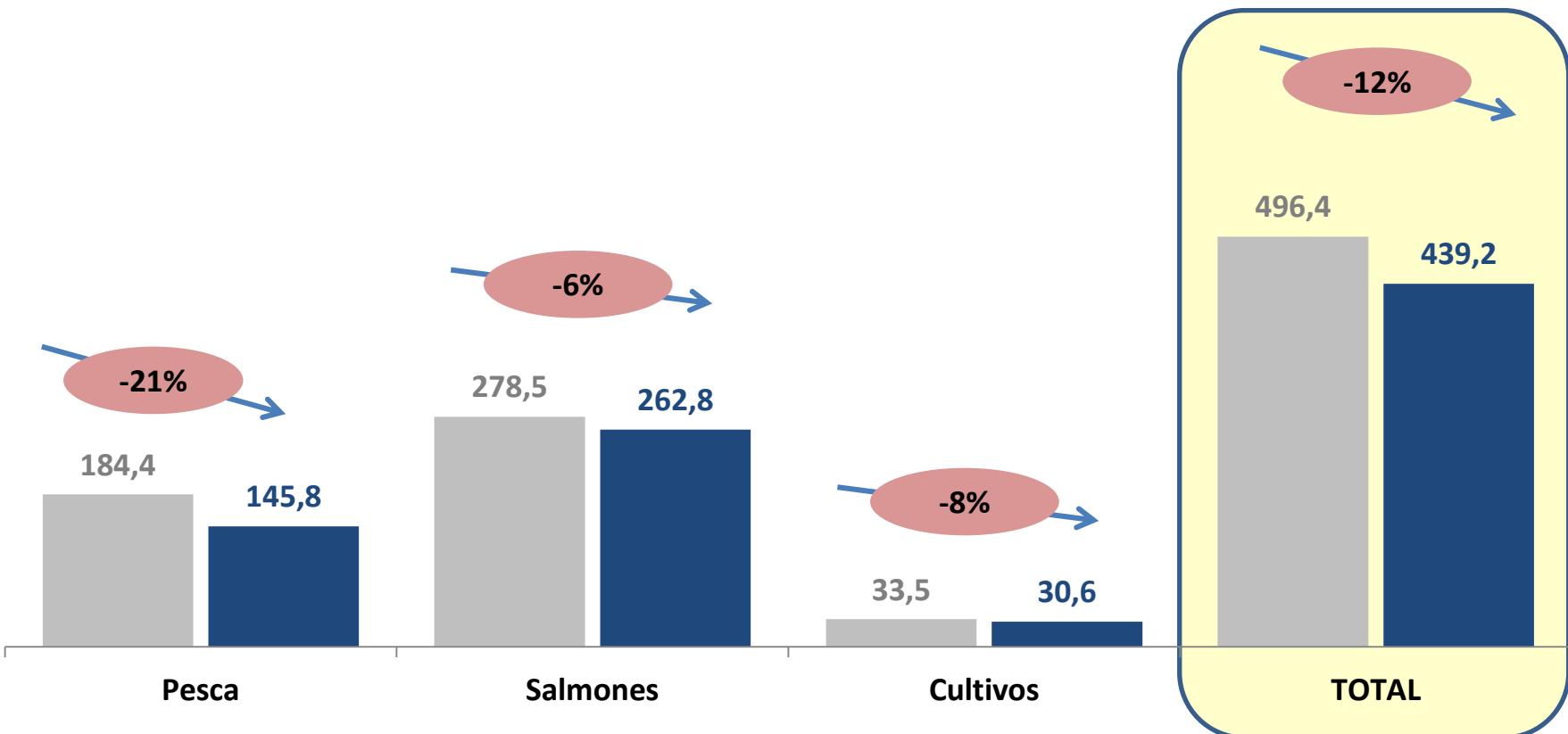
# Camanchaca

*18 de Marzo, 2016*



Ene - Dic (MMUS\$)

2014     2015

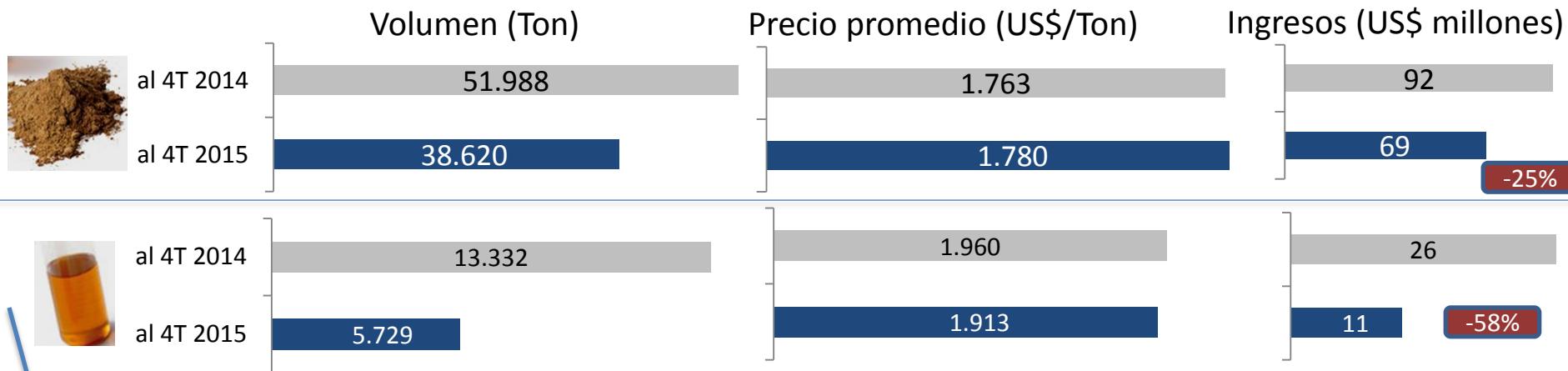


**Capturas más lentas y débiles precios salar afectan ingresos**

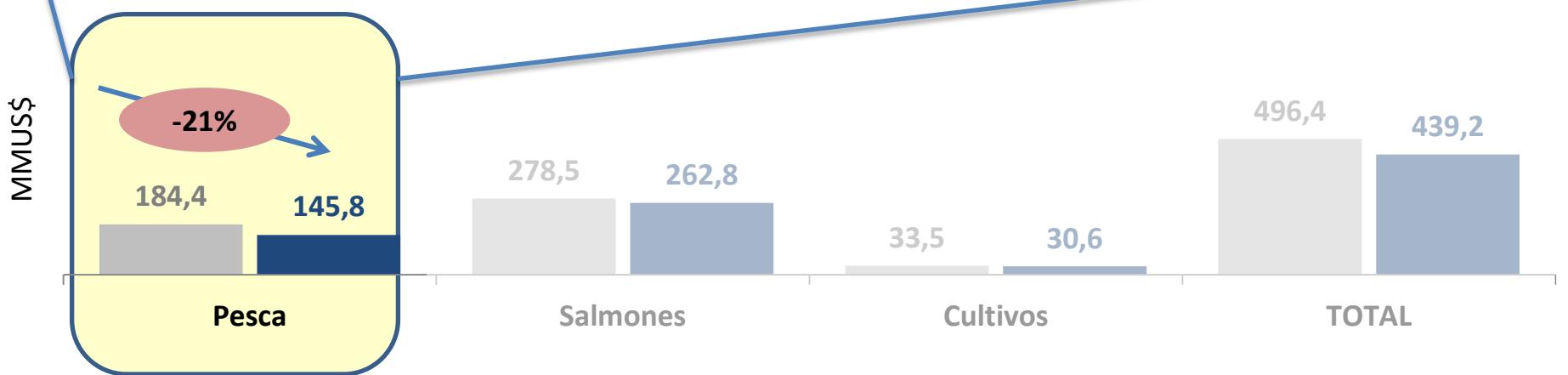
# Ingresos Anuales - Pesca



2014      2015



Impacto de menores capturas (-29%), fenómeno de El Niño y menores rendimientos de aceite (-34%)

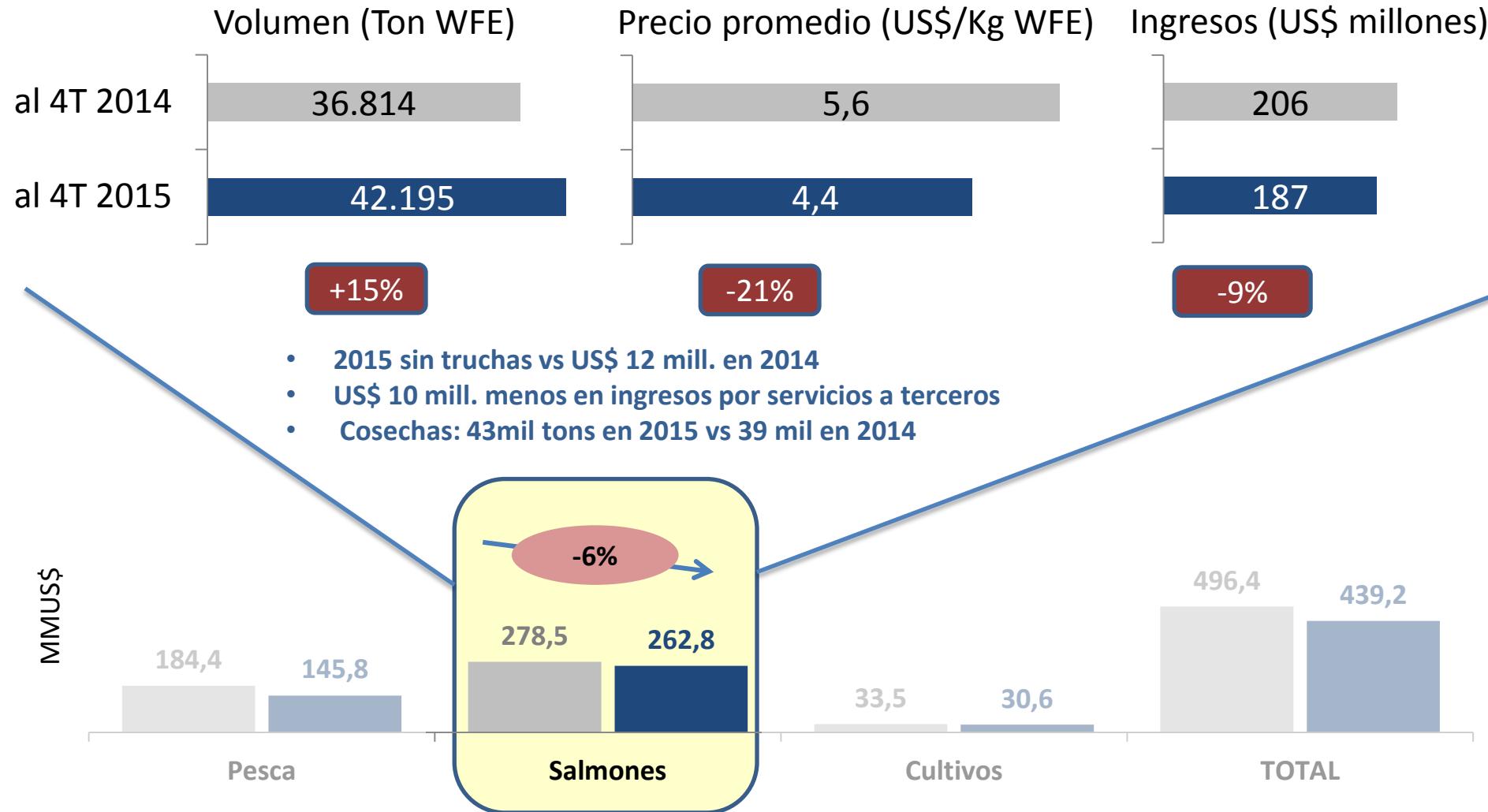


# Ingresos Anuales - Salmones



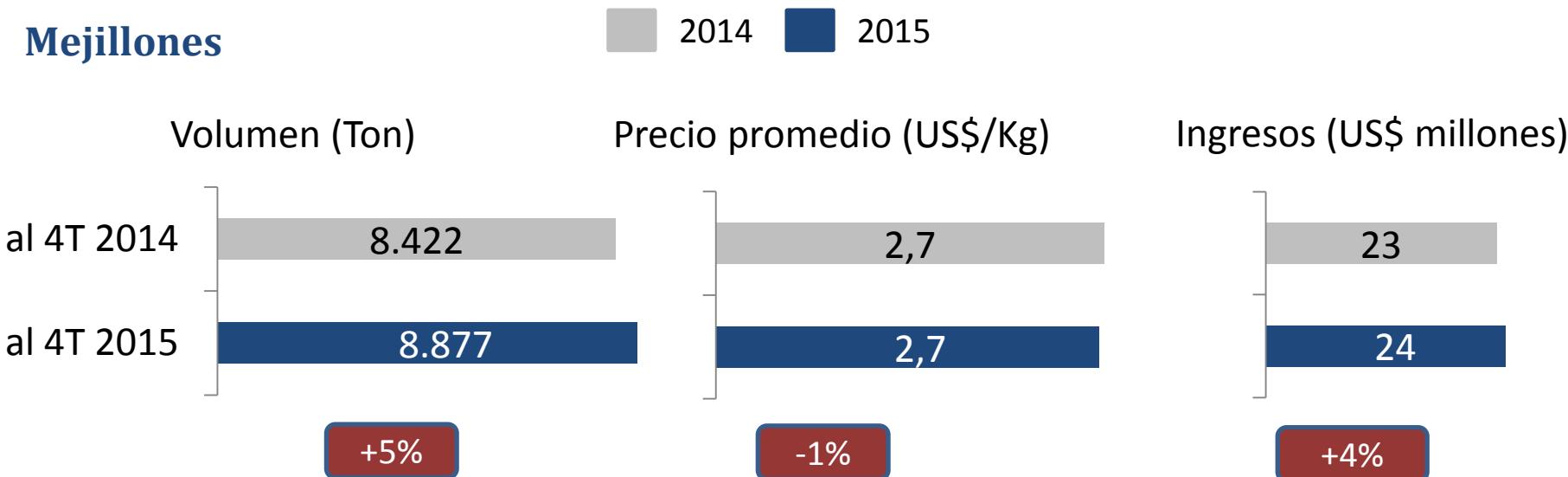
## Salmón Atlántico

2014      2015





## Mejillones



Materia Prima procesada de 28 mil tons y Producción record en 2015 de 9.500 tons. (+10%)

### Mayores inventarios al cierre 2015

- Cierre temporal al mercado ruso (solucionado a fines de Mayo)

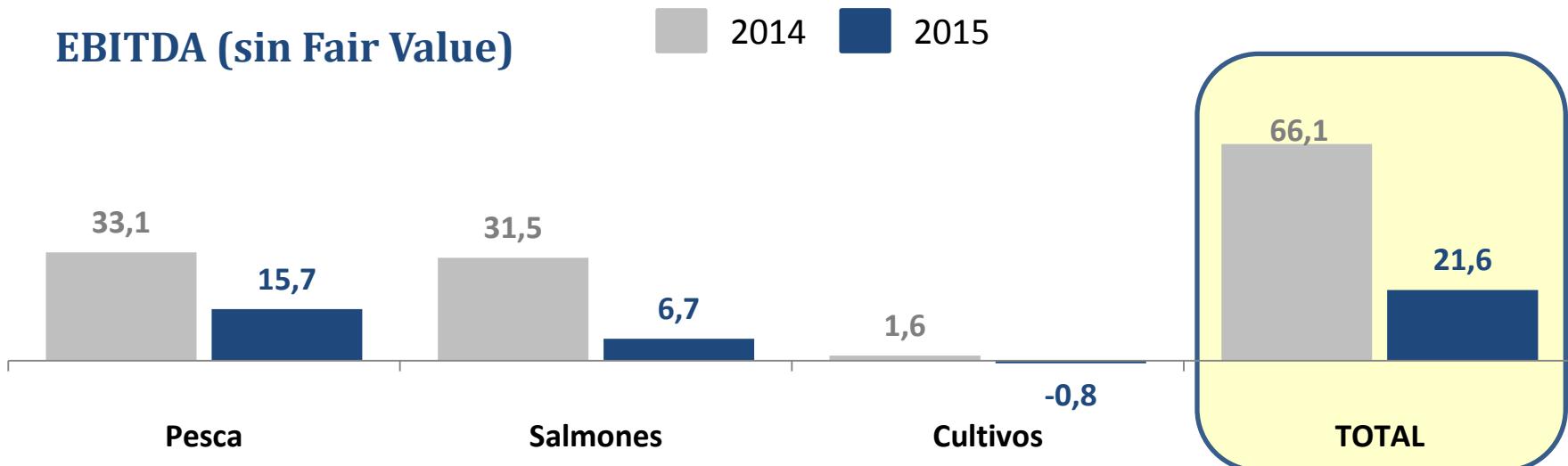
## Otros Cultivos

Ostiones: Volumen de venta de 127 ton en 2015 (hasta octubre) vs 254 ton en 2014 (-50%)  
Caída de precio de 10%

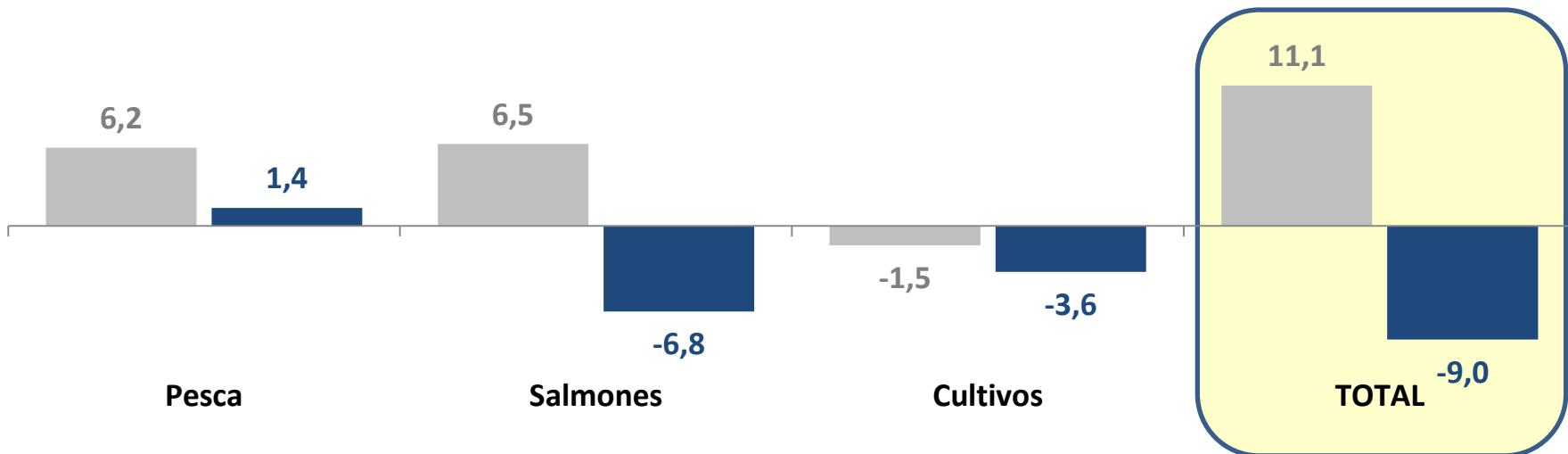
Abalones: Ingresos 2015 de US\$ 3,2 mill. (-20% vs 2014). Caída de precio de 19%



## EBITDA (sin Fair Value)



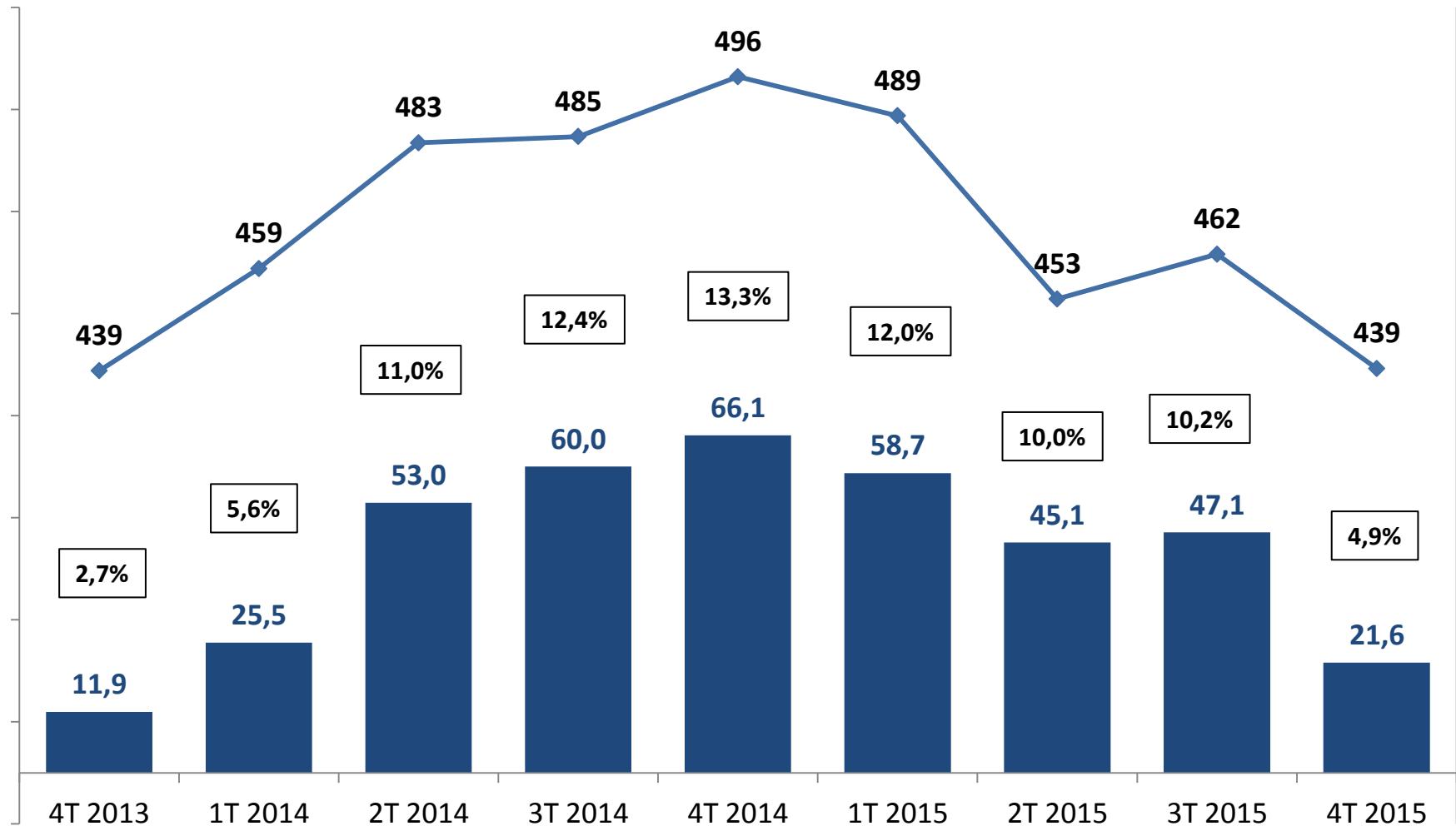
## Resultado



# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA (MMUS\$)    ▲ Ingresos (MMUS\$)    □ % de EBITDA sobre Ingresos



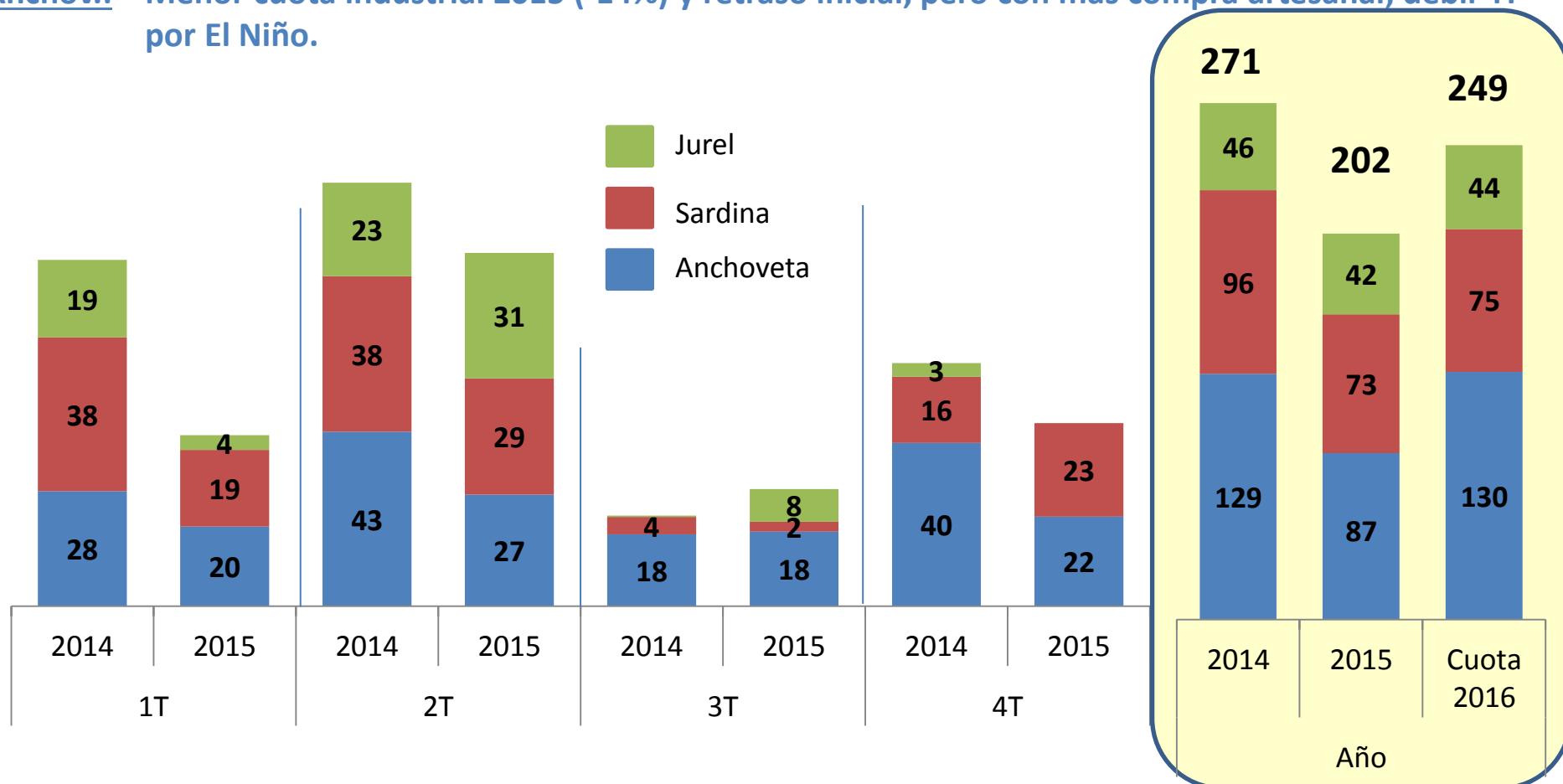
# Factor: Capturas Pelágicas



Sardina: Menor cuota 2015 (-18%) y vedas iniciales por peces bajo talla.

Jurel: Retraso en capturas, pero recuperación al 3T 2015.

Anchov.: Menor cuota industrial 2015 (-14%) y retraso inicial, pero con más compra artesanal; débil 4T por El Niño.



Miles de toneladas

Cuota 2016: Considera estimación de ampliación de cuota de sardina.

Sardina/Anchoveta incluyen capturas propias y artesanales.

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

# Factor: Precio Harina de Pescado



Precios llegan a un máximo histórico en 1T15, caen después por normalización de cuota en 1era temporada peruana y suben posteriormente por baja cuota para la 2da y riesgo de El Niño

US\$ x tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú:

Mayo a Julio:  
2 MM Ton

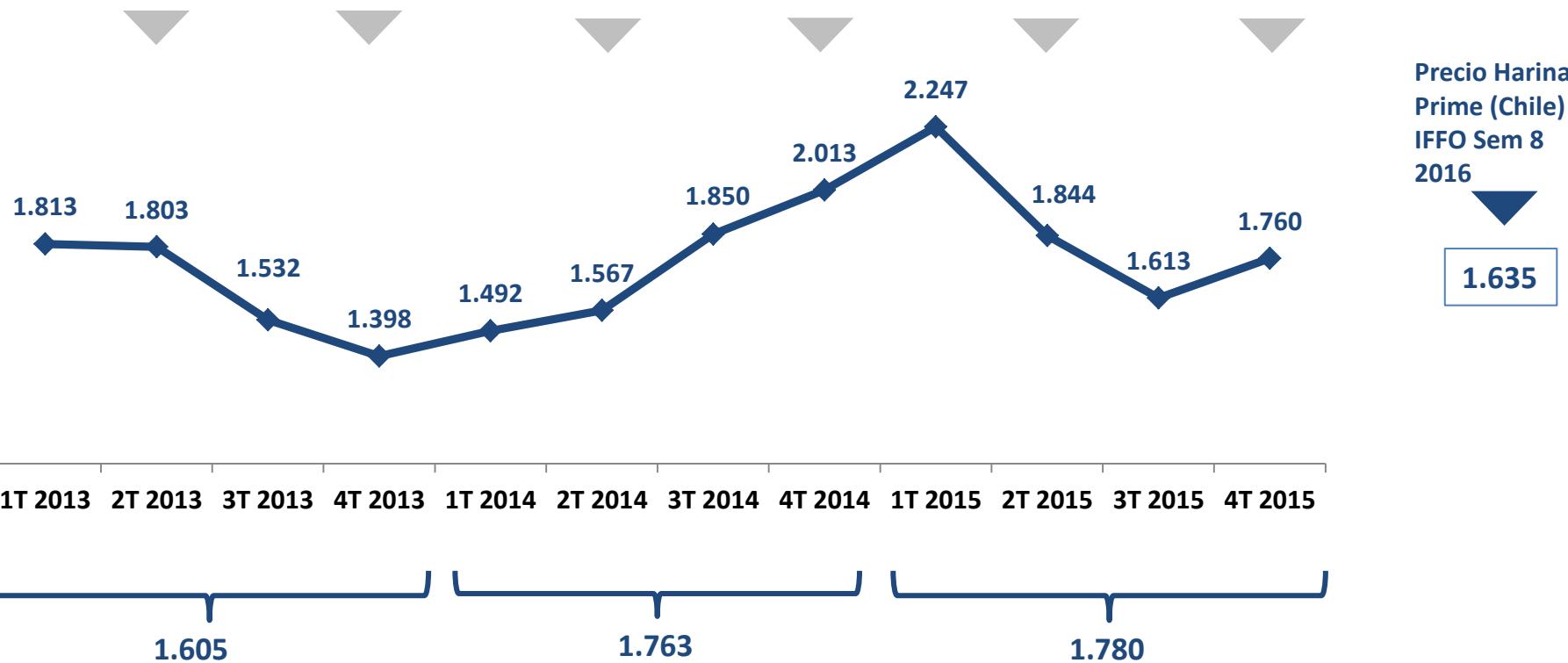
Noviembre a Enero:  
2,5 MM Ton

Mayo a Julio:  
2,5 MM Ton  
(68% capturado)

Noviembre a Enero:  
Cuota nula

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

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



# Altos Inventarios de Mejillones y Abalones. Normalidad en Pesca (a costo)



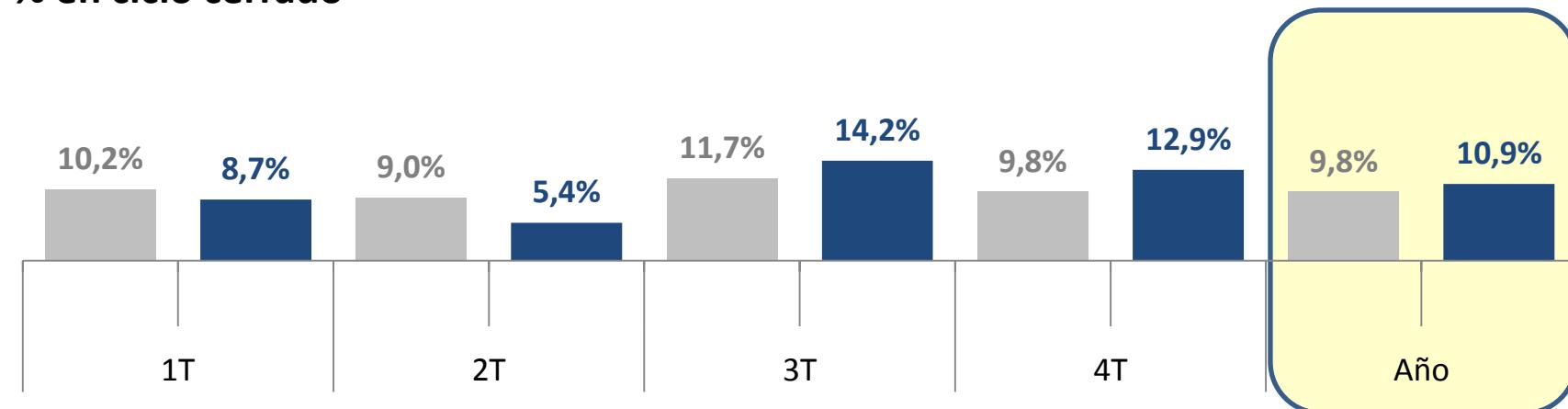
	Al 31 de Diciembre de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
<b>SALMONES</b>					
Salar (Ton)	7.458	3,4	42.198	6.021	37.889
<b>Total Salmones (Ton)</b>			<b>42.198</b>		<b>37.889</b>
<b>PESCA</b>					
Harina de Pescado (Ton)	5.793	1,3	6.937	4.879	5.492
Aceite de Pescado (Ton)	846	0,8	1.896	692	984
Jurel Congelado (Ton)	1.185	0,9	694	1.418	1.058
Conervas (miles de cajas)	43	0,5	664	169	3.211
Langostinos (Ton)	225	2,9	2.824	382	4.789
<b>Total Pesca</b>			<b>13.015</b>		<b>15.534</b>
<b>CULTIVOS</b>					
Mejillones (Ton)	2.280	3,2	5.304	1.230	3.026
Abalones (Ton)	86	4,9	1.969	117	2.915
Ostiones (Ton)	19	1,0	157	80	1.108
<b>Total Cultivos (Ton)</b>			<b>7.430</b>		<b>7.049</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>			<b>62.643</b>		<b>60.472</b>

# Factor: Favorables Condiciones Sanitarias Salar



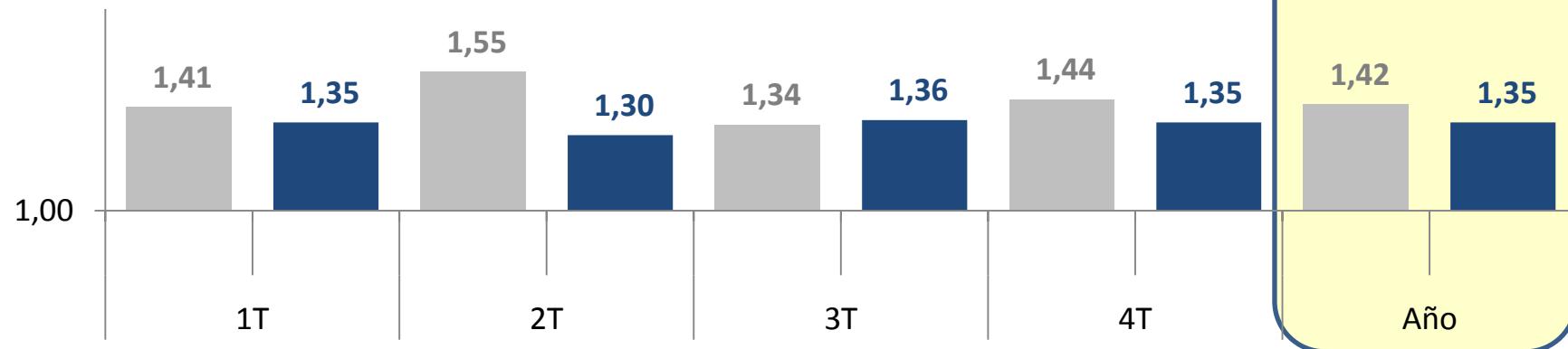
## Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado



4T 2015: Aumento de SRS y cáligos

## Factor de Conversión Económico (grupo cerrado) - Salmón Atlántico





- Afecta principalmente a los barrios 1, 2, 3, 6, 7 y 10 (X región)

- Mortalidad de aprox. 24 millones de peces equivalente a biomasa de más de 39 mil tons.
- Oferta chilena 2016 esperada: caída ~20%
- Oferta global 2016 esperada: caída ~6%



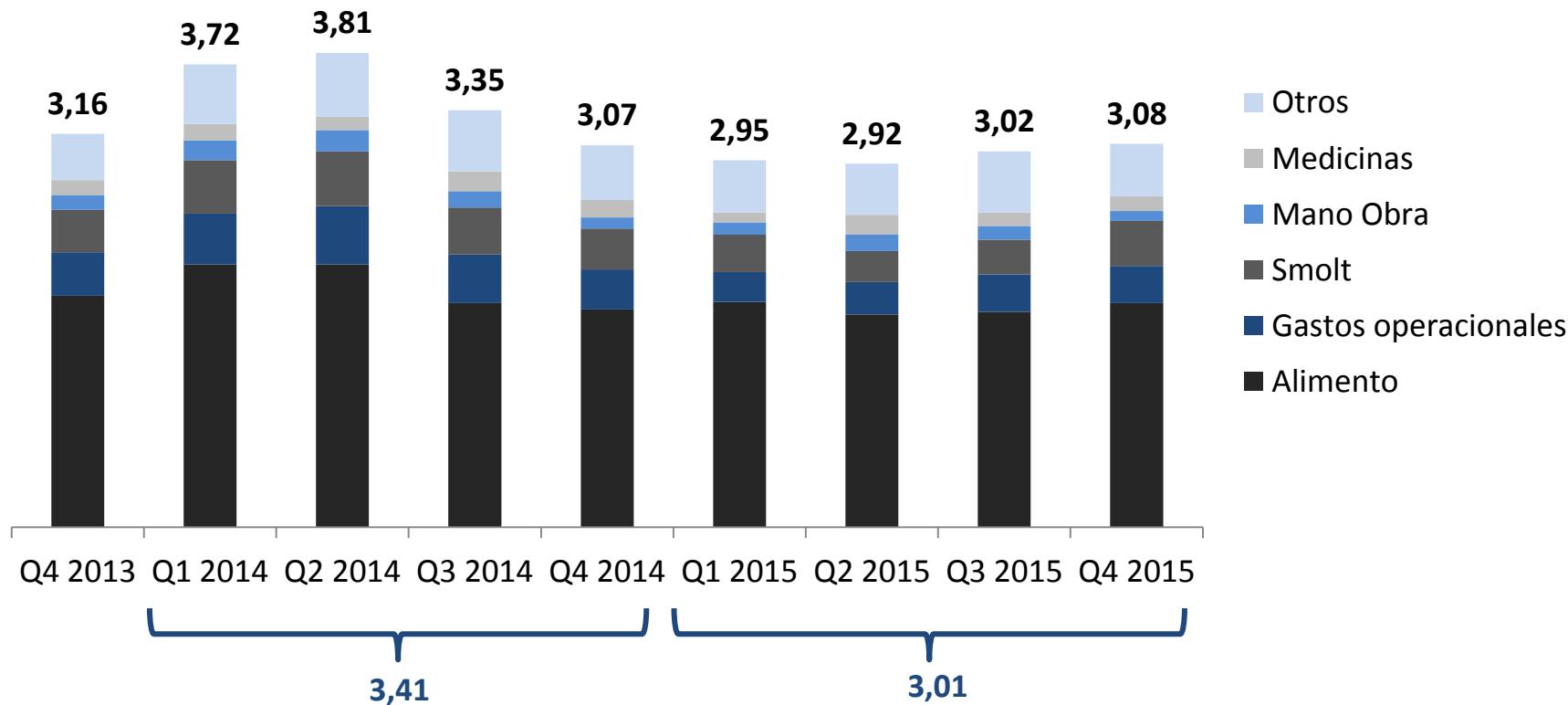
- Impactos estimados para Camanchaca:

- 90% de mortalidad en 3 centros (2,6 millones de peces)
- Menores cosechas 2016 de 12.500 – 13.000 tons WFE (30% de la producción anual)
- Impacto Directo Estimado después de seguros: US\$ 5 millones
- Sin impacto en cosechas 2017

# Reducción de costo



## Salar - Costo ex-jaula peso vivo (US\$ x kg)



Mejoras en costo principalmente por mejores dietas y técnicas de alimentación, sumado a mejores procesos en agua dulce.

# Factor: Precio Salmón Atlántico



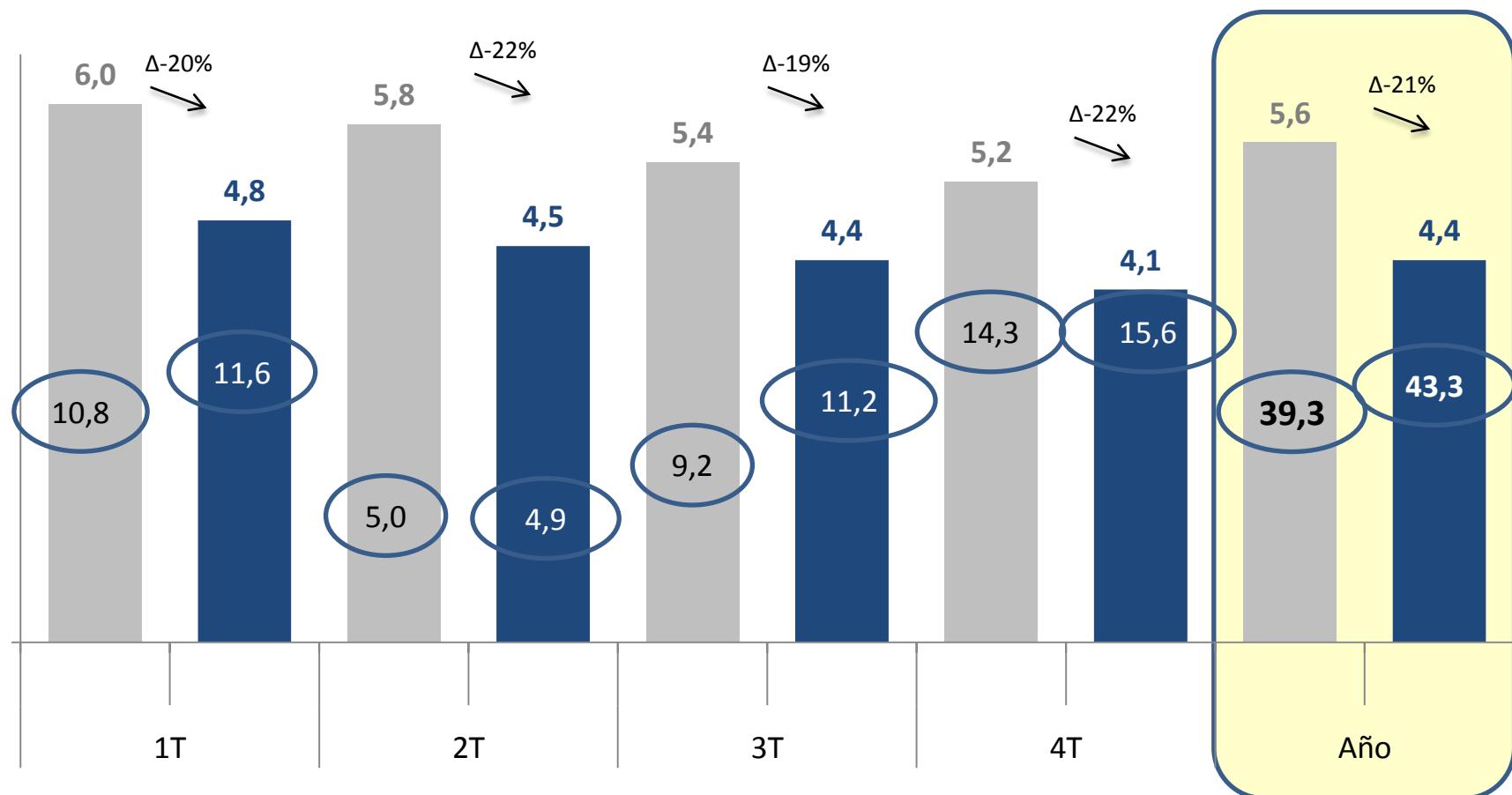
2015: Precios a la baja por devaluaciones de monedas frente al USD

2014

2015

US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)

Cosechas (Miles Ton WFE)

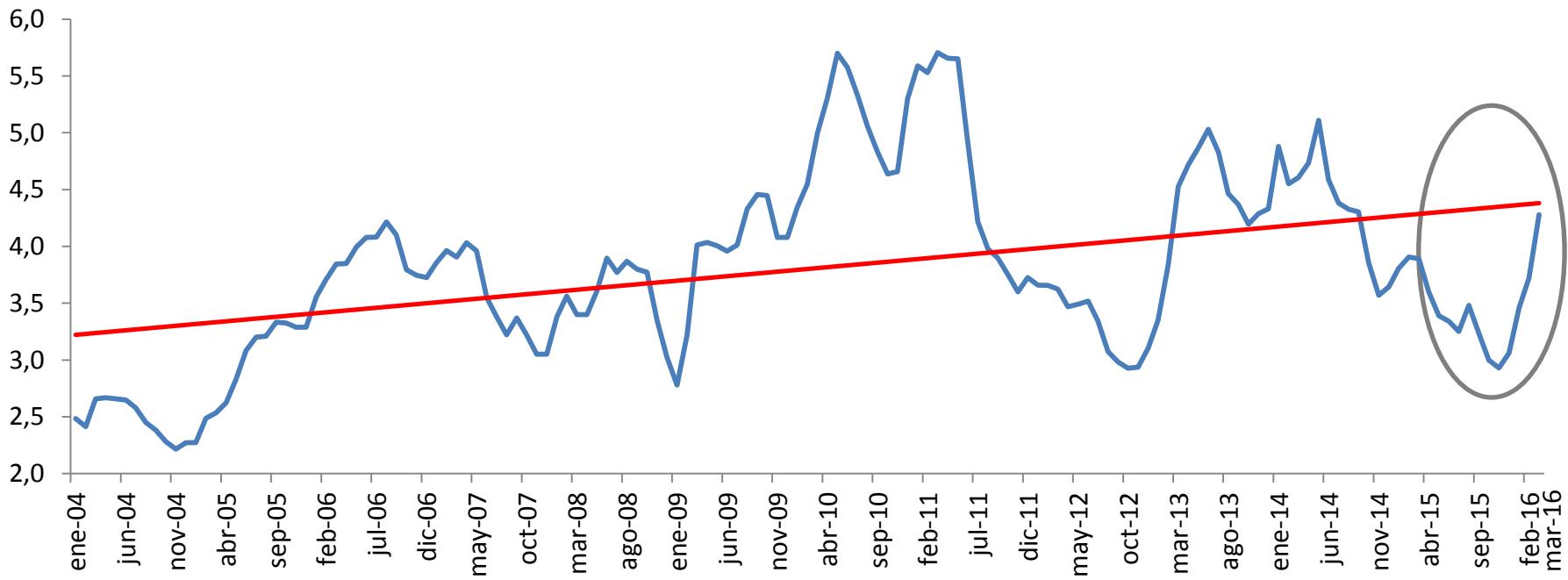


Cosecha 2016 (E): 30 mil toneladas WFE

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



## Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 \*- US\$/Lb

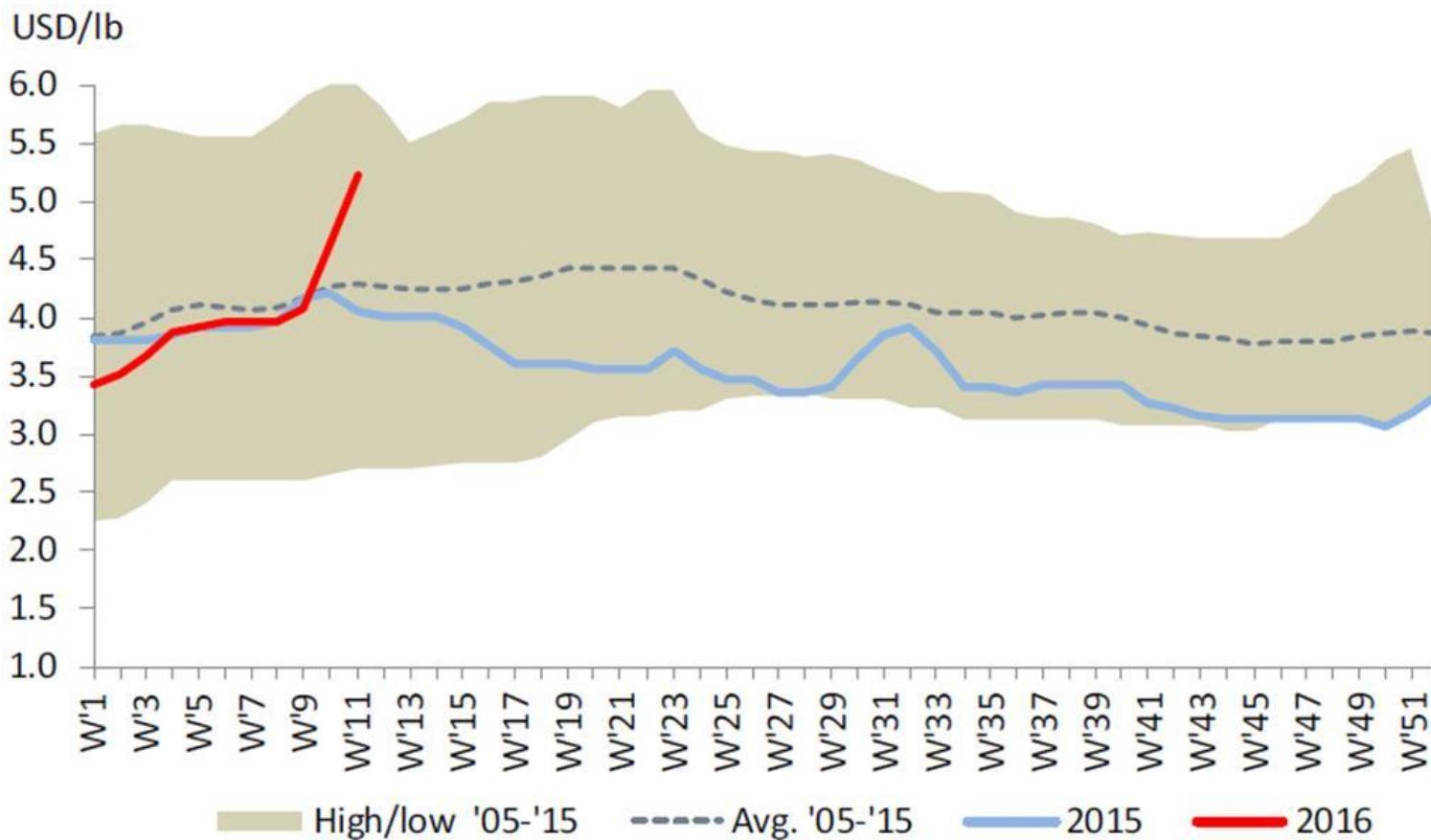


Precios de mercado bajo su línea de tendencia con impacto en 2015 de ~US\$50 millones respecto al precio 2014 y ~US\$ 30 millones comparado con la línea de tendencia.

\* Trim D = ~1,2 Trim C



## Precios semana a semana: Precio salmón de Chile (UB trim D 3-4 lb)

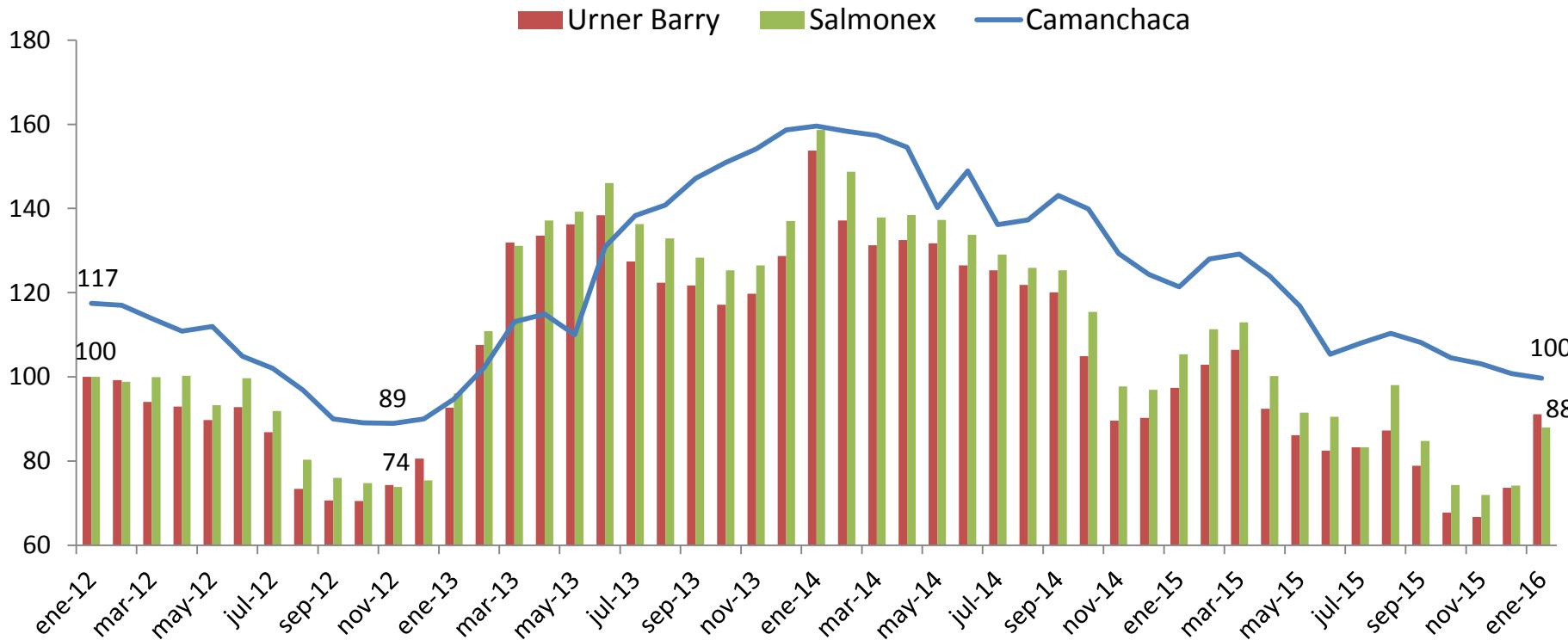


Fuente: ABG Sundal Collier (17/03/2016)

Precio sube +US\$ 1,2 /lb en las últimas semanas



## Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



En 2015, precios Camanchaca mantienen premio sobre índices UBarry y Salmonex (+96 y +76 centavos respectivamente).

# Evolución Márgenes del Salar

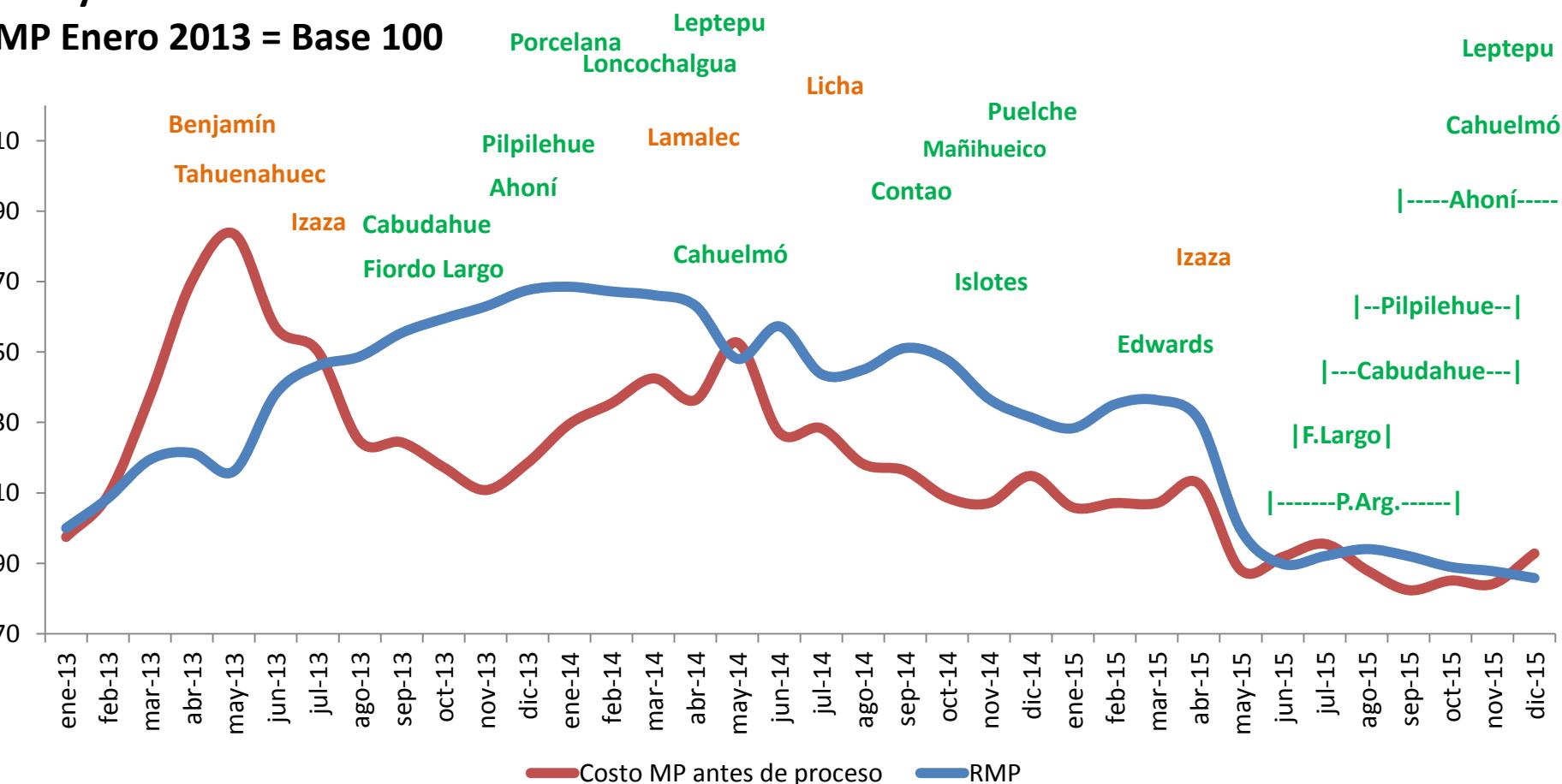


A pesar de mejoras significativas de costos, márgenes estrechos por situación de precio

  Centros de la X región     Centros de la XI región

## Costo y RMP

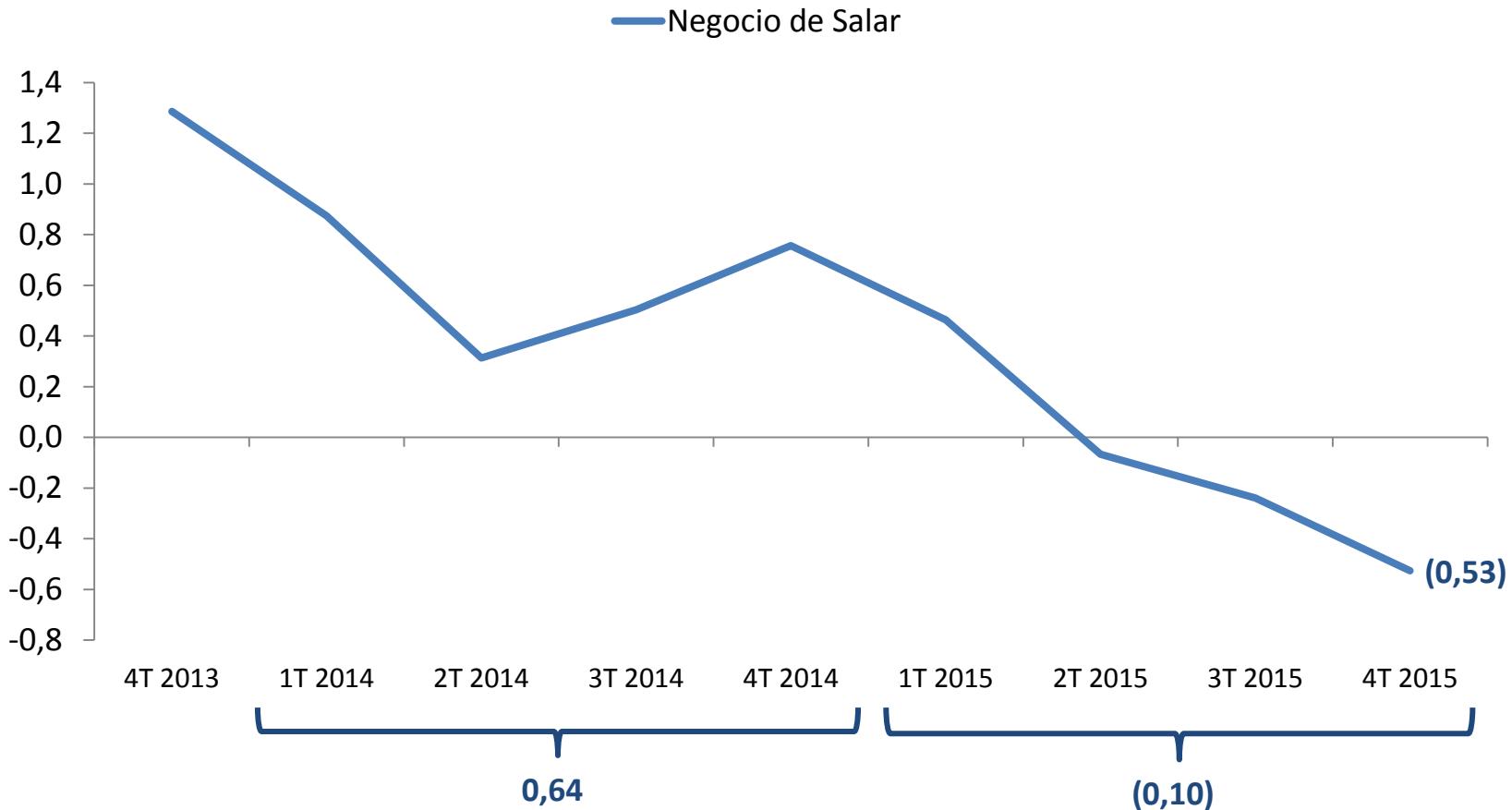
RMP Enero 2013 = Base 100



# Evolución Márgenes del Salar



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



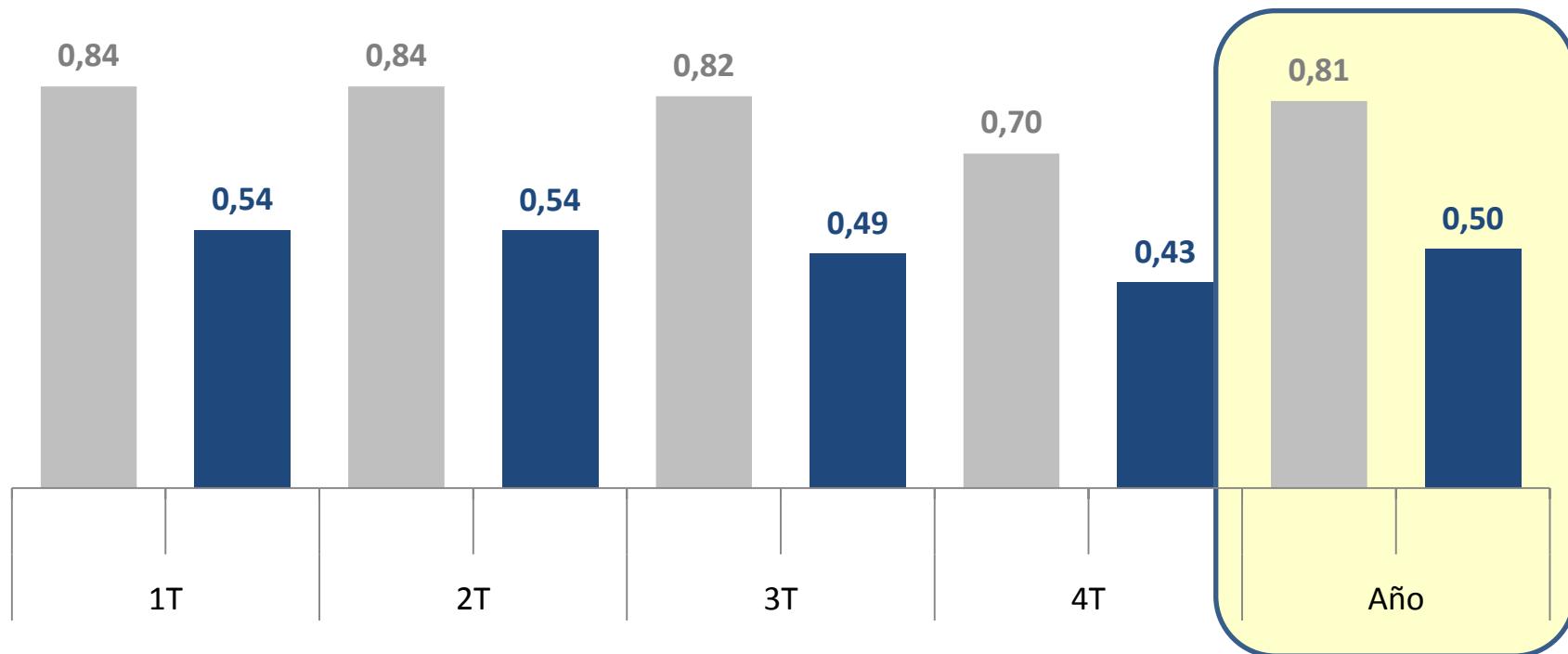
Negocio de Salar incluye otros Ingresos y Costos provenientes de Servicios a terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

# Factor: Precio Diésel



Caída a partir del 4T 2014  
US\$ / litro

2014 2015



Baja precios se comienzan a observar desde el 4T14  
A volumen constante, ahorros en combustibles de US\$ 6,2 millones en 2015.



Camanchaca

