



# Camanchaca

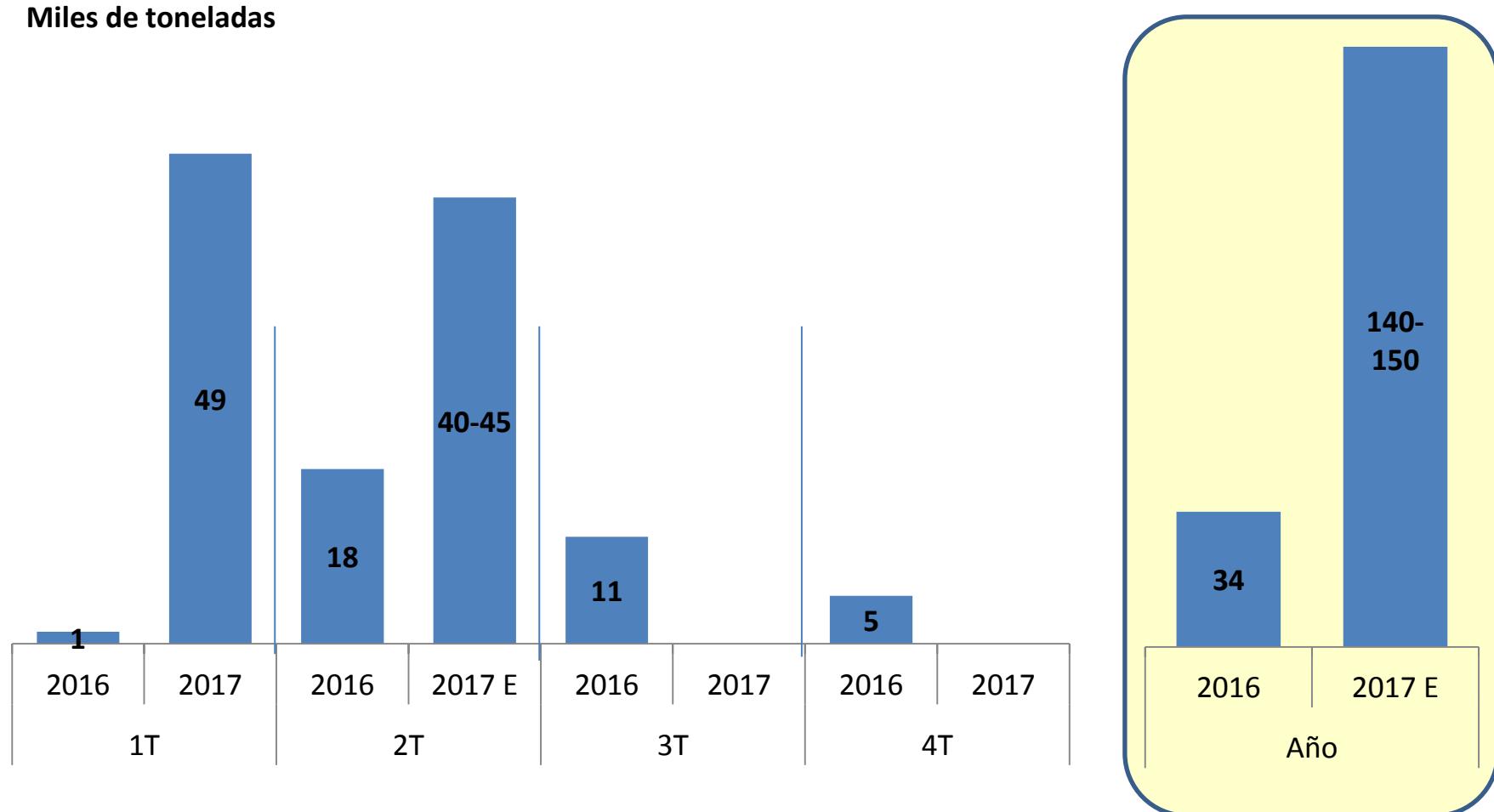
*24 de mayo, 2017*

# Buenas Capturas Pelágicas del Norte



Norte: Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa cercana a Iquique; bajos costos

Miles de toneladas



Norte incluye capturas propias y artesanales.

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

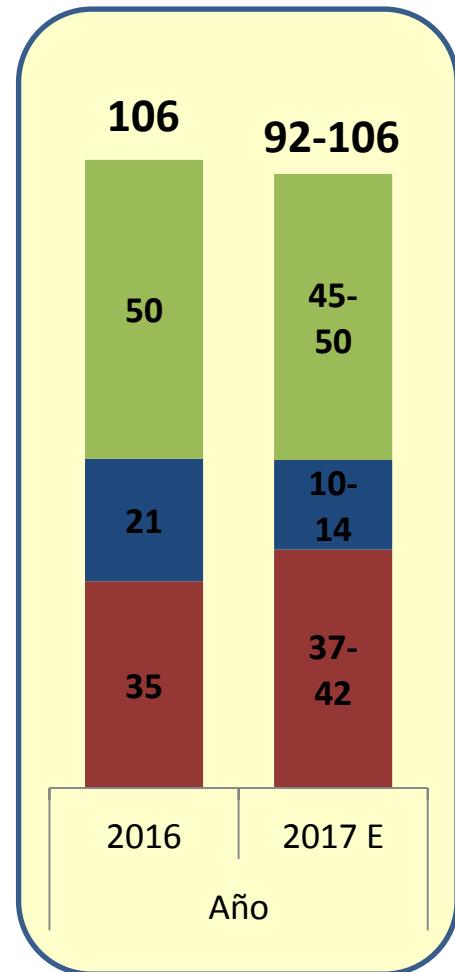
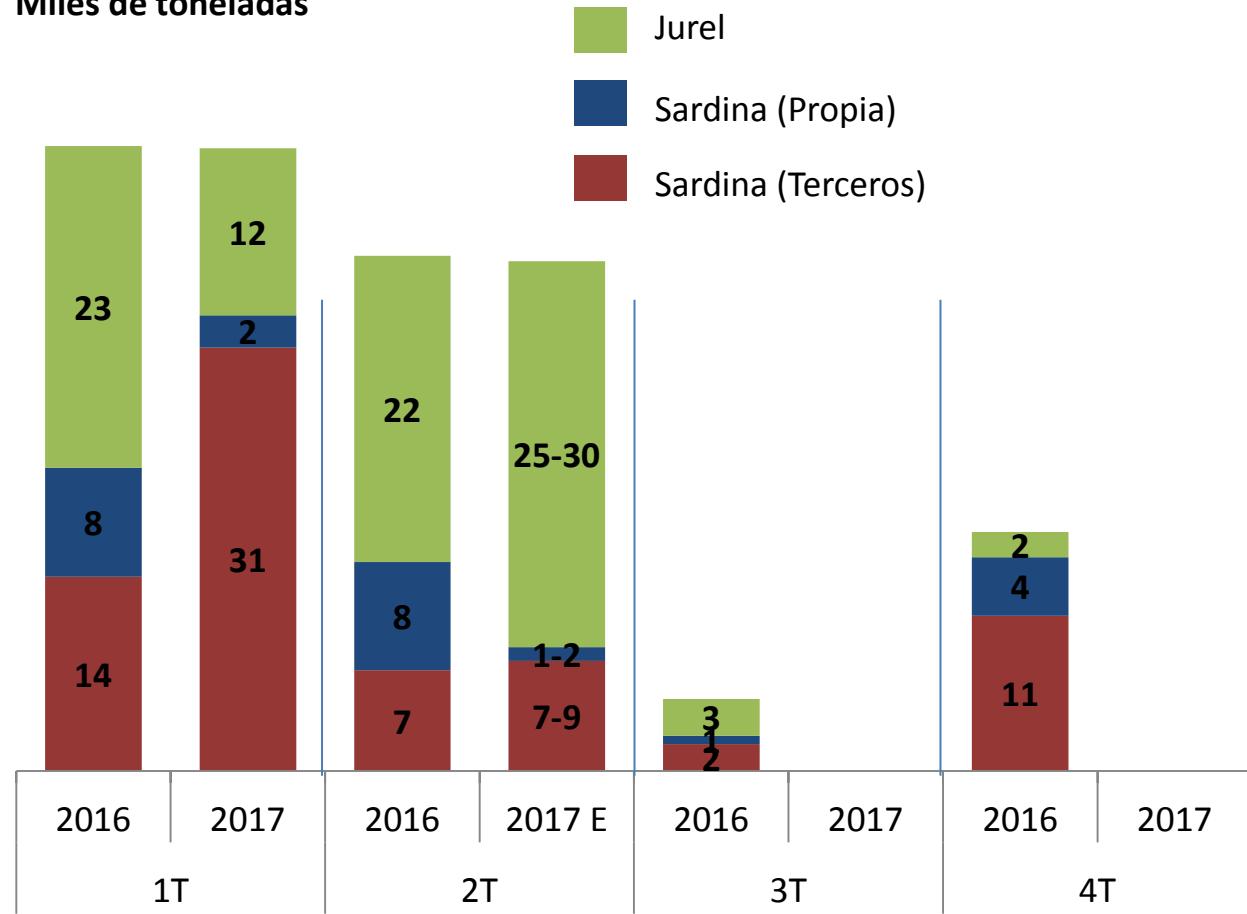
# Capturas Pelágicas Centro-Sur



Jurel: Condiciones normales de pesca vs muy favorables en 1T 2016-2015.

Sardina: Normalización en VIII región. Mayores capturas artesanales (+50%).

Miles de toneladas



# Precio Harina de Pescado

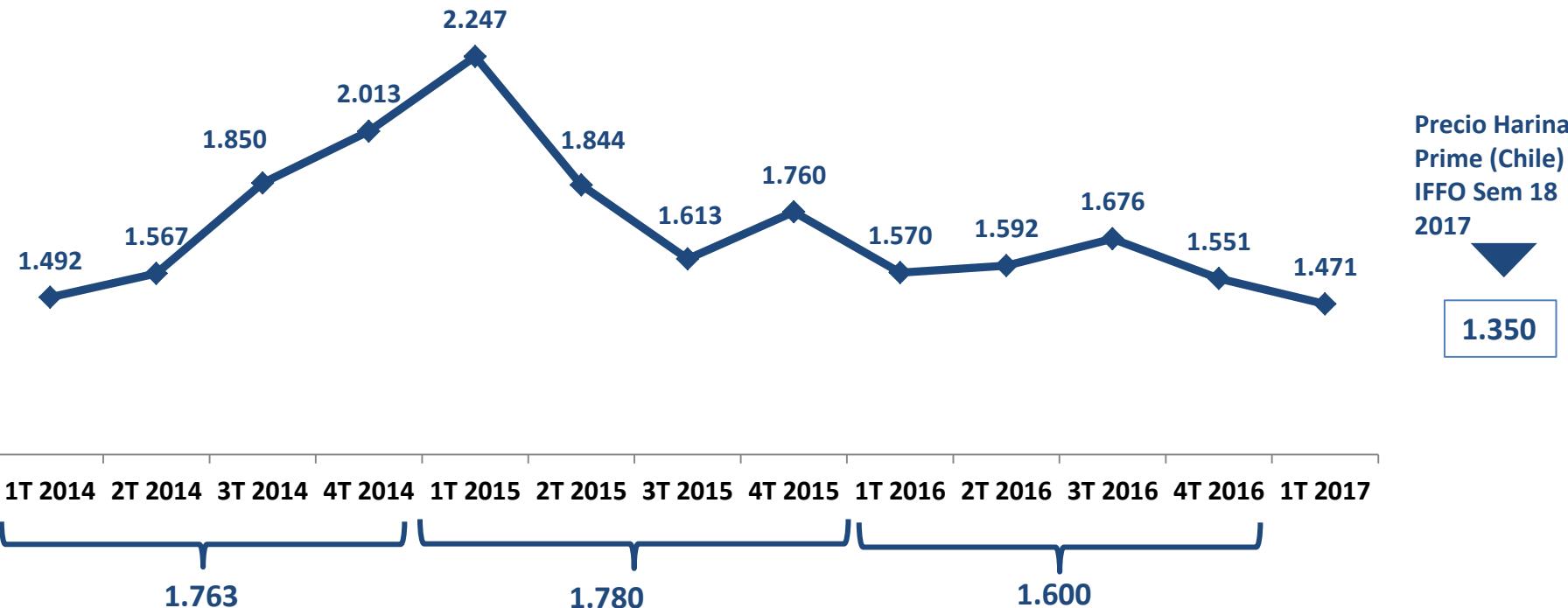


Precios a la baja por mayores cuotas y capturas en Perú.

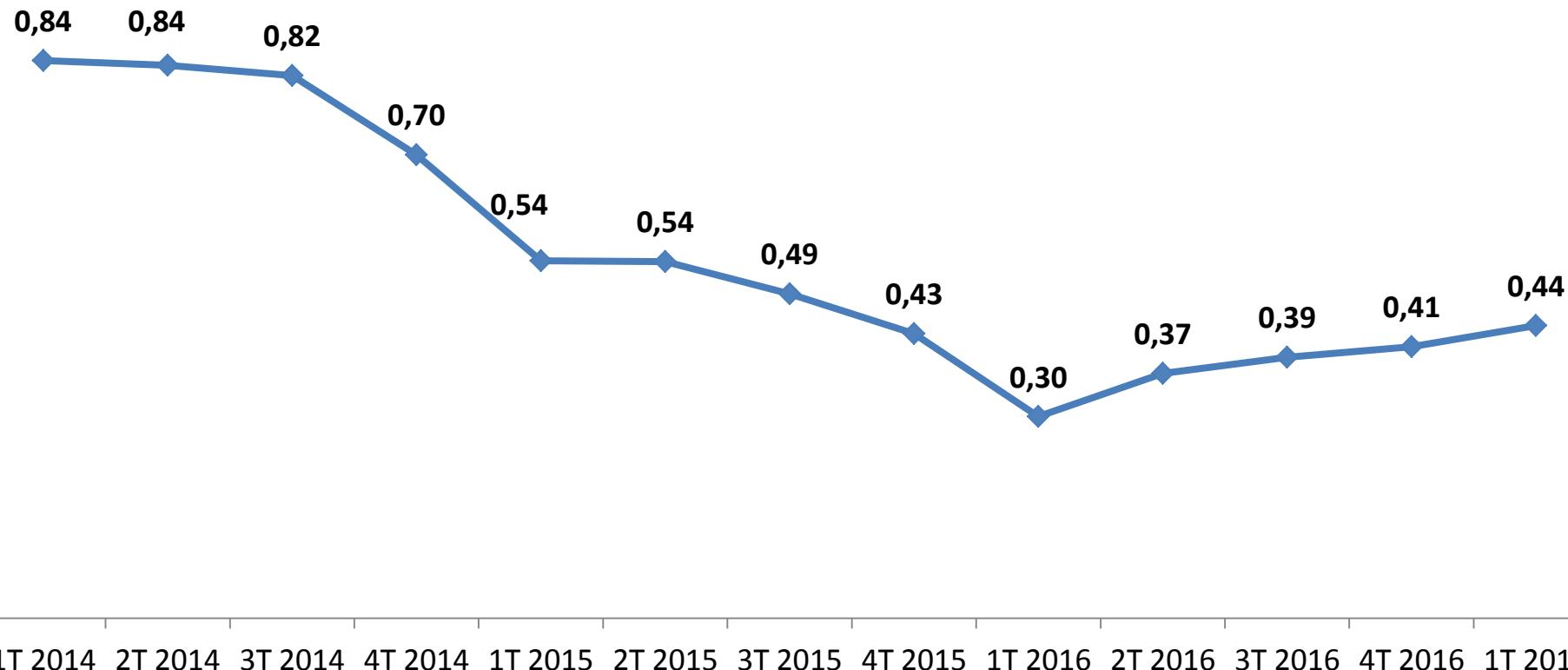
US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú (norte-centro):

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)	Mayo a Julio: 1,8 MM Ton (51% capturado)	Noviembre a Enero: 2,0 MM Ton (98% capturado)	Mayo a Julio: 2,8 MM Ton
--	----------------------------------	--	---	--	---	-----------------------------



# Precio Diésel Camanchaca (us\$/litro)



## 1T 2017:

- Con volumen constante, mayor gasto en combustibles de US\$ 0,8 millones.
- Costo de combustible aprox. 15% del costo total de la producción de harina de anchoveta y de sardina industrial.

# Inventarios (a costo)



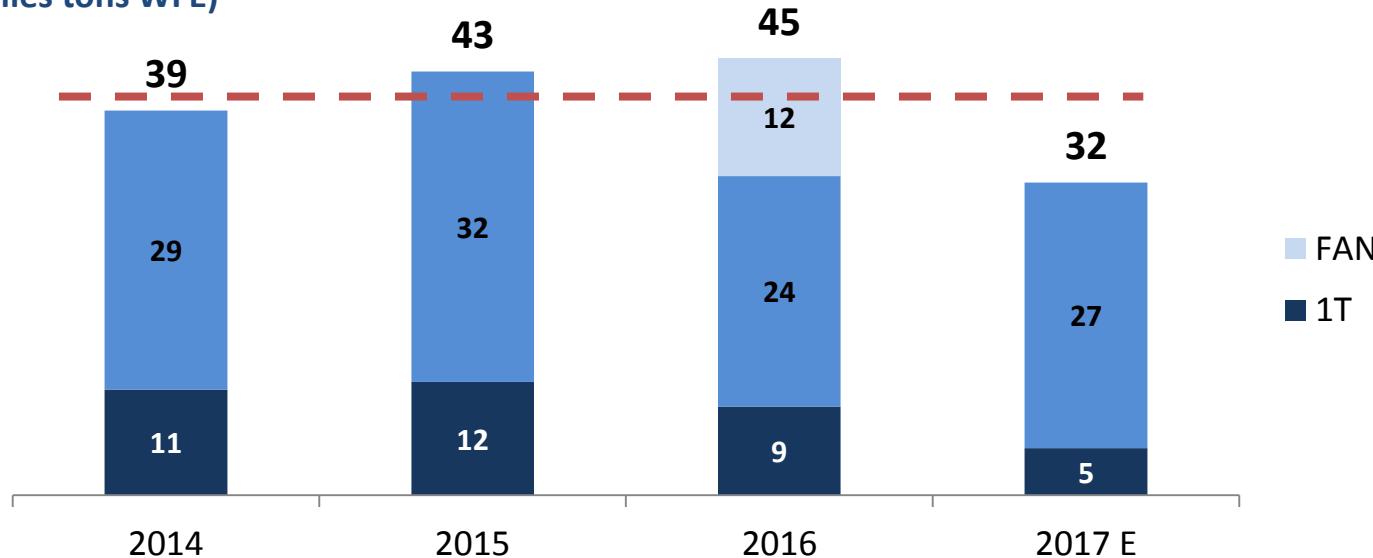
Recuperación de inventarios de Harina (US\$ 883 /ton), Aceite (US\$ 695 /ton) y Mejillones (US\$ 1,6 /kg)

	Al 31 de marzo de 2017			Al 31 de dic. de 2016		Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de dic. de 2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
<b>SALMONES</b>									
Salar (Ton)	1.467	0,9	16.131 ↓	2.595	23.763	4.864	34.089	7.458	42.198
Total Salmones (Ton)	16.131 ↓			23.763			34.089		
<b>PESCA</b>									
Harina de Pescado (Ton)	14.708	3,5	12.980 ↑	1.235	2.098	7.873	8.136	5.793	6.937
Aceite de Pescado (Ton)	3.497	2,8	2.429 ↑	38	353	1.987	2.314	846	1.896
Jurel Congelado (Ton)	1.007	1,2	374	31	16	378	222	1.185	694
Conervas (miles de cajas)	290	3,5	3.597 ↓	449	5.719	632	6.373	43	664
Langostinos (Ton)	111	2,2	1.275	92	1.180	85	1.308	225	2.824
Total Pesca	20.655 ↑			9.366			18.353		
<b>CULTIVOS</b>									
Mejillones (Ton)	4.300	5,2	6.840 ↑	3.094	5.275	2.521	5.337	2.280	5.304
Abalones (Ton)	65	3,9	1.435	79	1.788	82	1.855	86	1.969
Ostiones (Ton)	1	0	11	5	51	19	147	19	157
Total Cultivos (Ton)	8.286 ↑			7.114			7.339		
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>	45.072 ↓			40.243			59.781		

# Salar: Decisión 2015 de Reducción de Siembras



Cosechas (miles tons WFE)



## 2015

Precios en sus mínimos históricos impactados por devaluaciones de monedas frente al dólar llevó a tomar decisión de reducir siembras de 2 centros para privilegiar posición financiera sólida.

## 2016

Se reemplazó biomasa por capital por aproximadamente US\$ 25 millones que permitieron cumplir con las obligaciones financieras en un período de Niño Severo y bajos precios de salmón  
Permitió una mejor negociación del pago de los seguros asociados al evento FAN

## 2017

Reducción de cosechas en 7.400 toneladas con alto impacto en 1T y 2T 2017

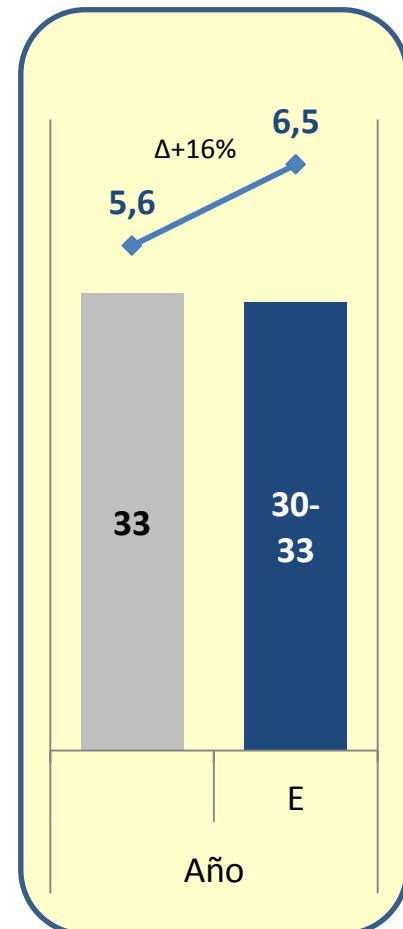
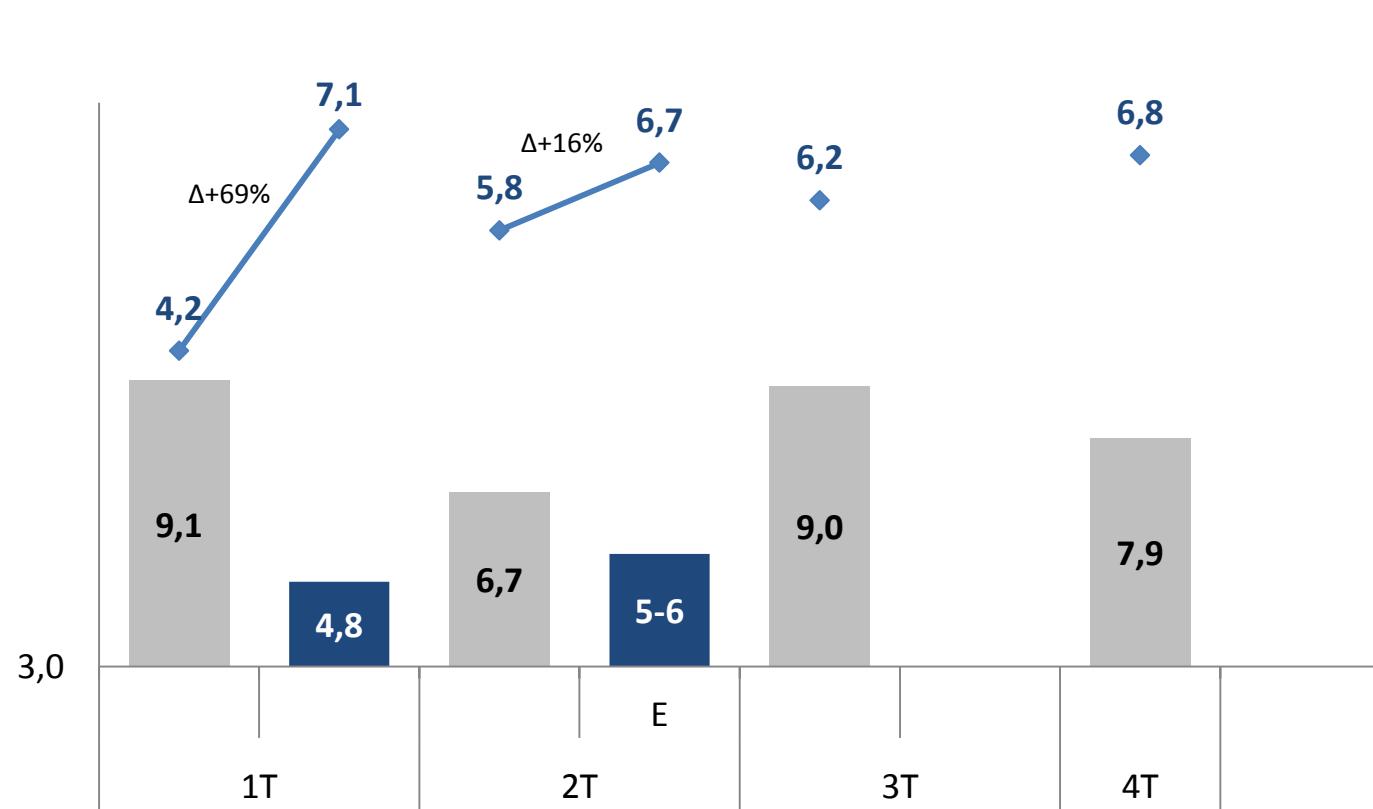
# Precio Salmón Atlántico



Precios estables por alza estimada ~3% de oferta mundial en 2017 pero con diferencias en semestres.  
Menores cosechas en 1T17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.

Cosechas (M Tons WFE)      Precio (US\$ / Kg WFE)

2016      2017

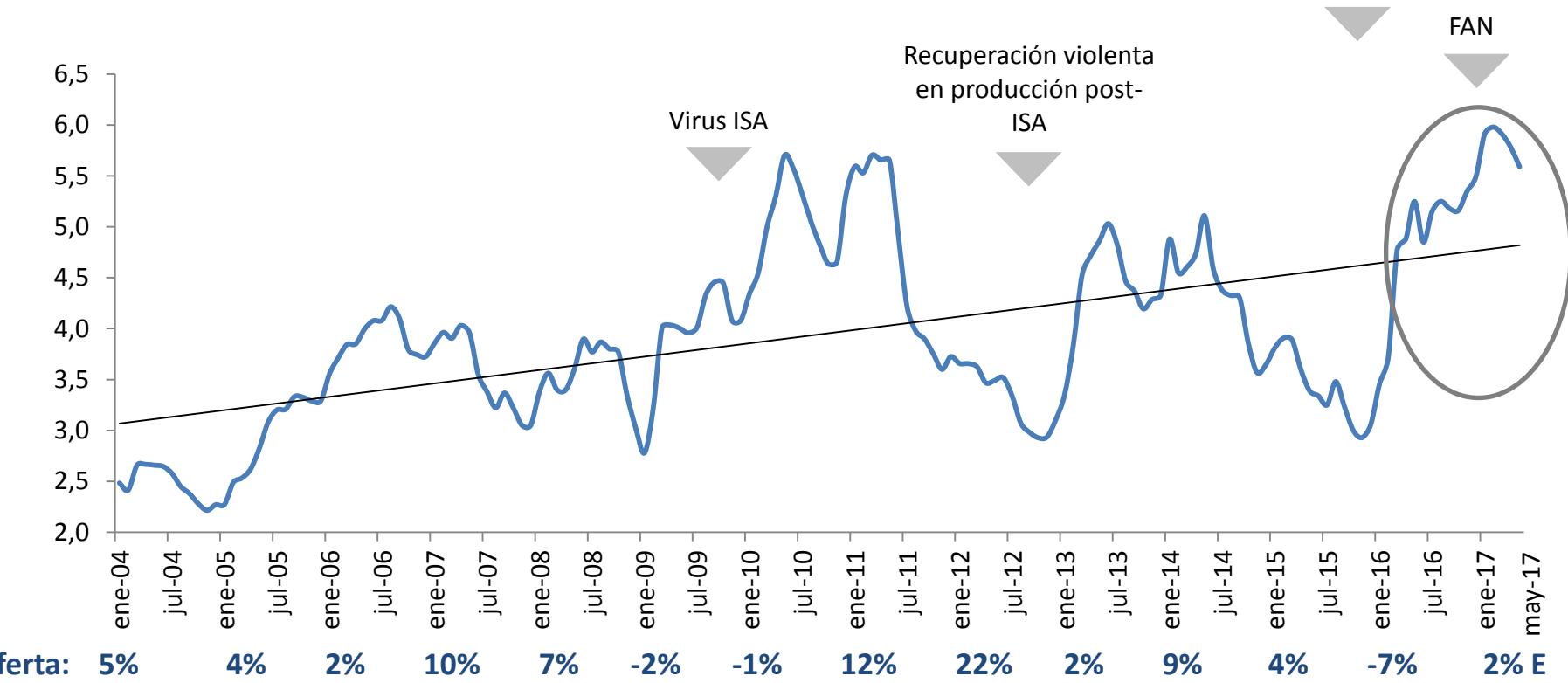


# Tendencia Largo Plazo Precio Salar



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

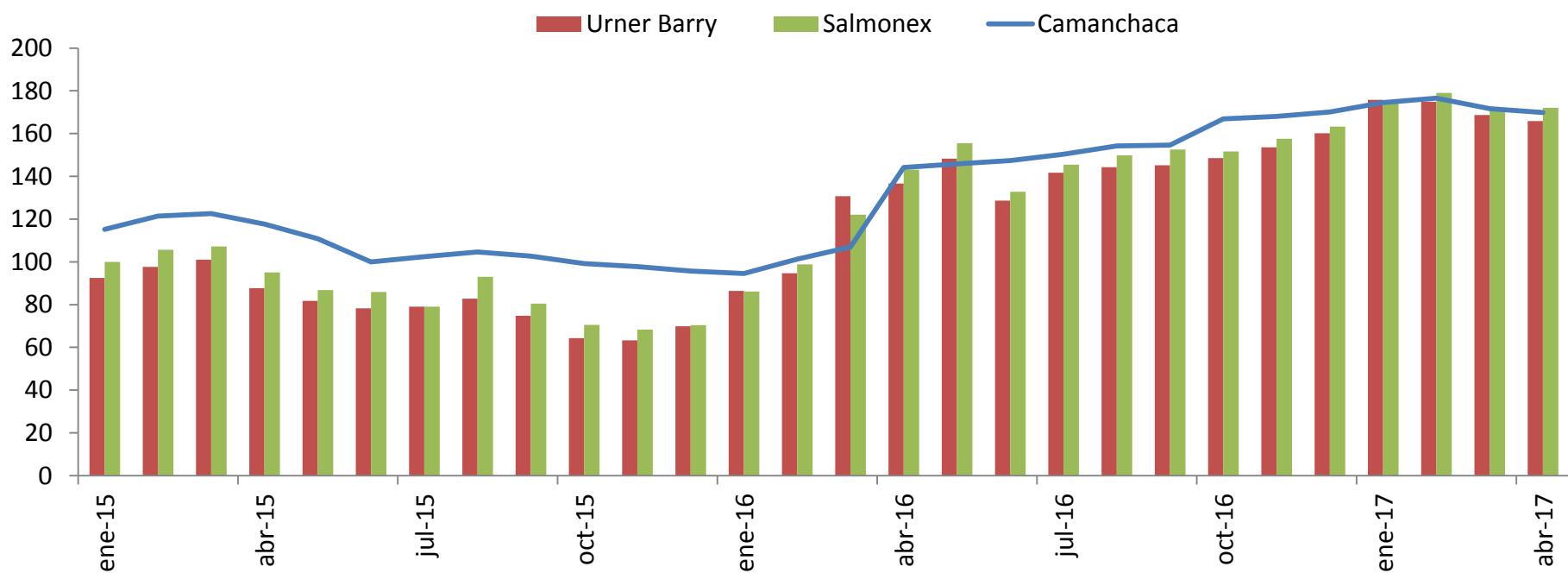
Devaluación de monedas  
frente al USD y restricciones  
mercado ruso



Δ oferta: 5% 4% 2% 10% 7% -2% -1% 12% 22% 2% 9% 4% -7% 2% E  
Fuente: ABG Sundal Collier



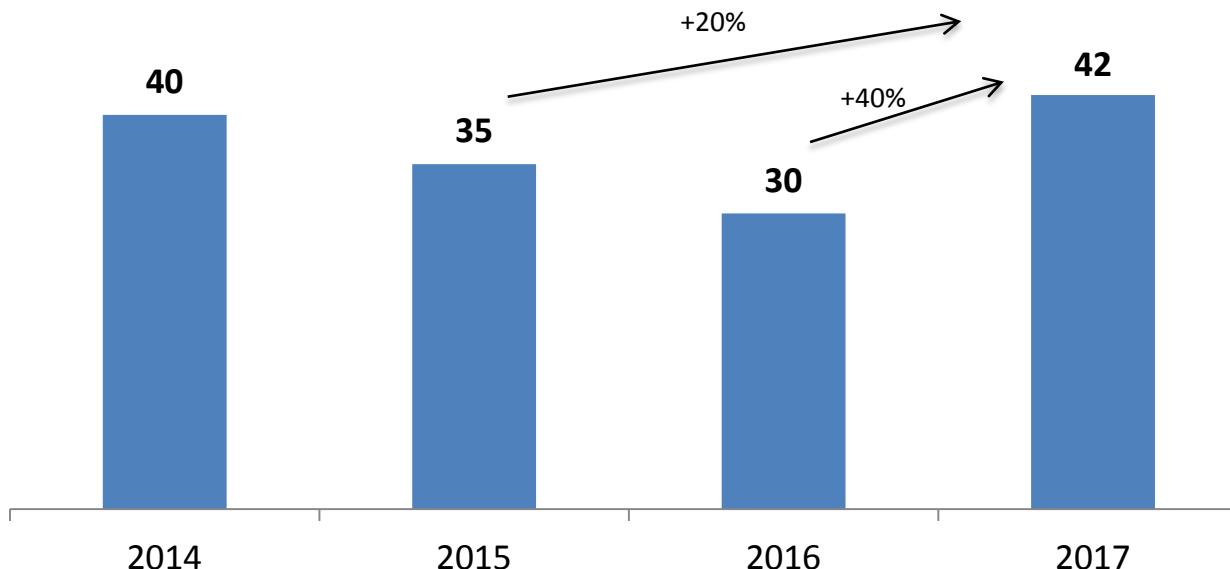
## Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2015 = Base 100)



Rezago del retorno en meses con fuertes aumentos de precios spot (mar – jun 2016 y ene – feb 2017)  
 1T17: Retorno Camanchaca empata con índices comparables



## Siembras Salar enero a abril (mill. de peces)

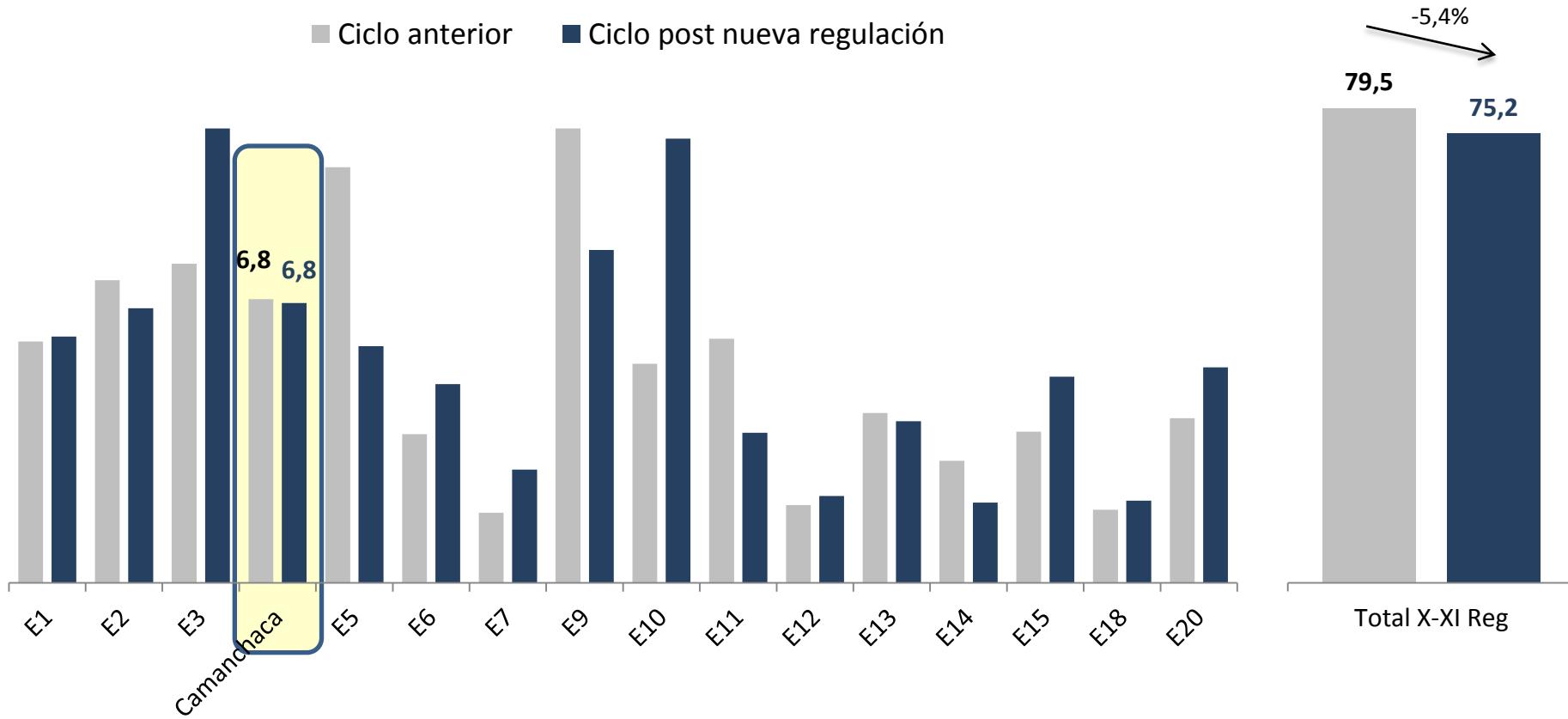


Fuente: Información y estimación propia

# Planes de Siembras Salar X y XI regiones



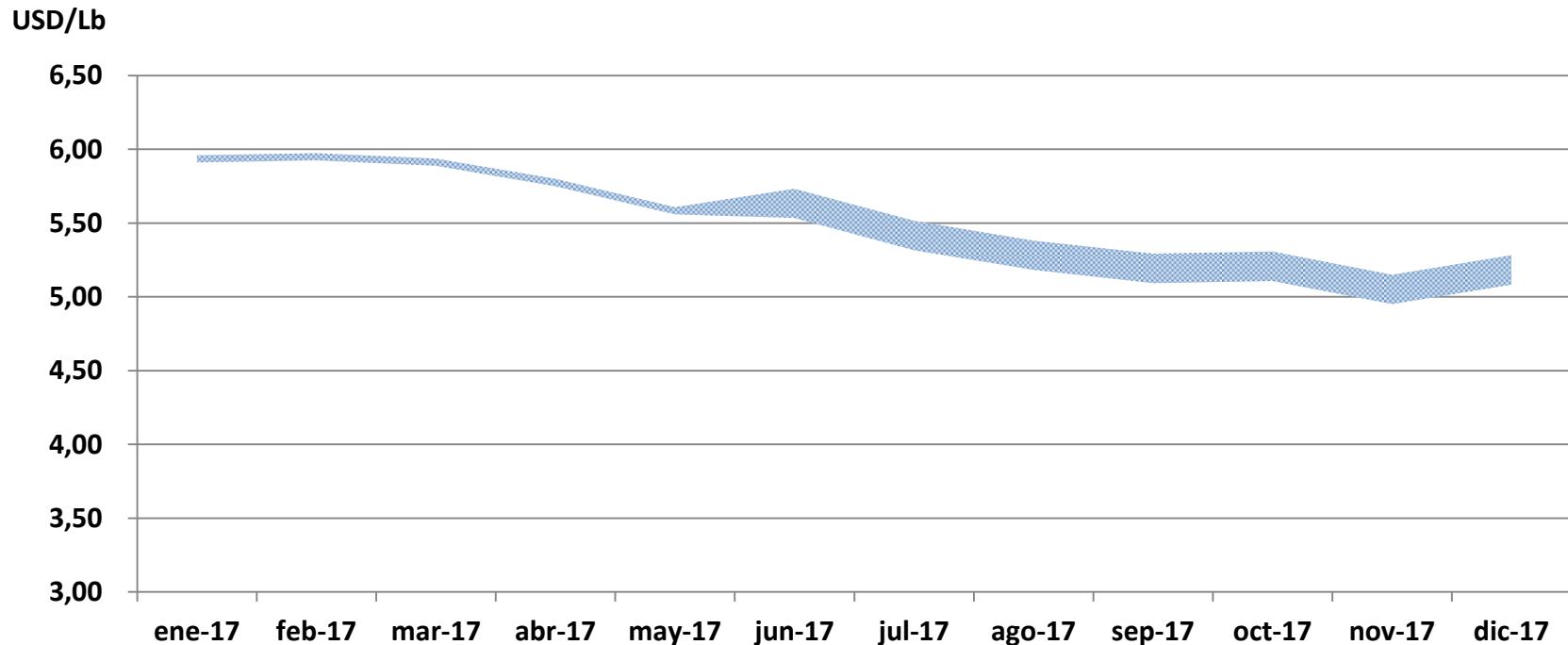
## Siembras Salar ciclo anterior vs ciclo post nueva regulación (mill. de peces): 50% de los barrios



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura



## Urner Barry Trim C 2-3, mercado spot



Modelo en base a Forwards de Fishpool Index ajustado por:

- Estacionalidad de demanda histórica en USA
- Diferencias de crecimiento de oferta de salmón americano vs europeo

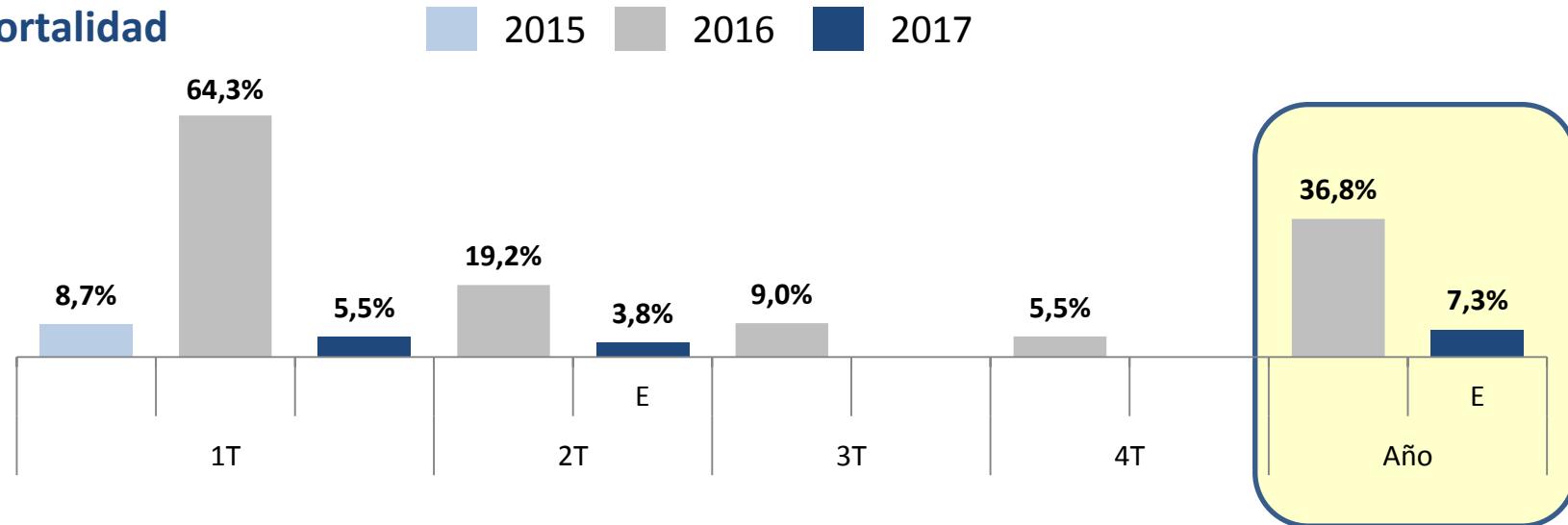
# Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

## (ciclo cerrado)

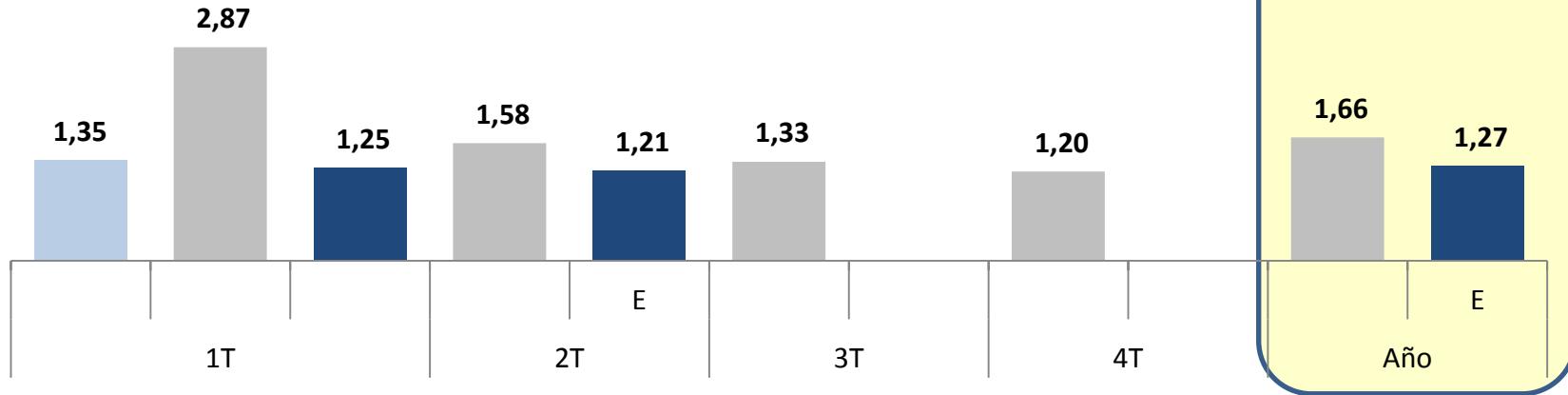


1T16 afectado por Evento FAN. Normalización a partir del 2T16 con favorables condiciones sanitarias

### Mortalidad



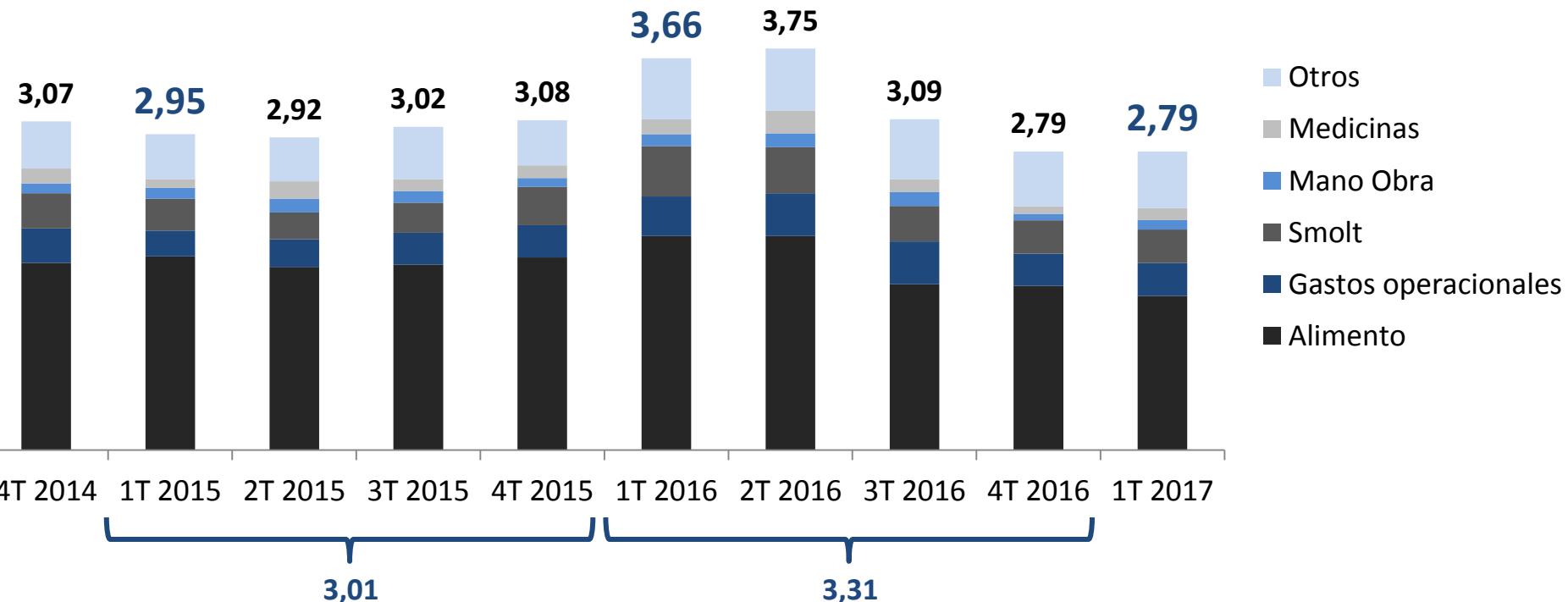
### Factor de Conversión Económico





**4T15 y 1S16 impactados por SRS y bajas de oxígeno en la X región.  
1T17 mejora versus 1T16 y 1T15.**

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



# Evolución Márgenes del Salar



Regreso a márgenes positivos a partir de 2T16 acrecentados en 2S 2016.

Menores cosechas 1T17 (-47%) con aumento en costo unitario.

## Costo y RMP

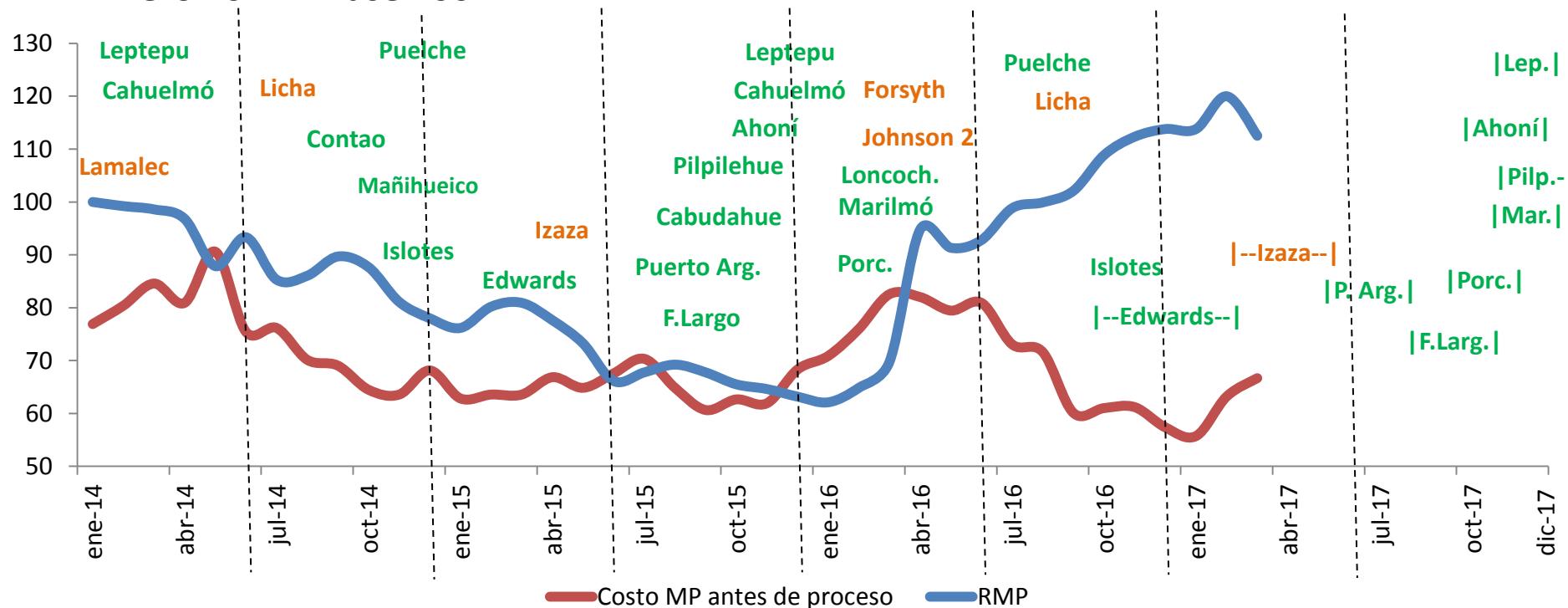


Centros de la X región



Centros de la XI región

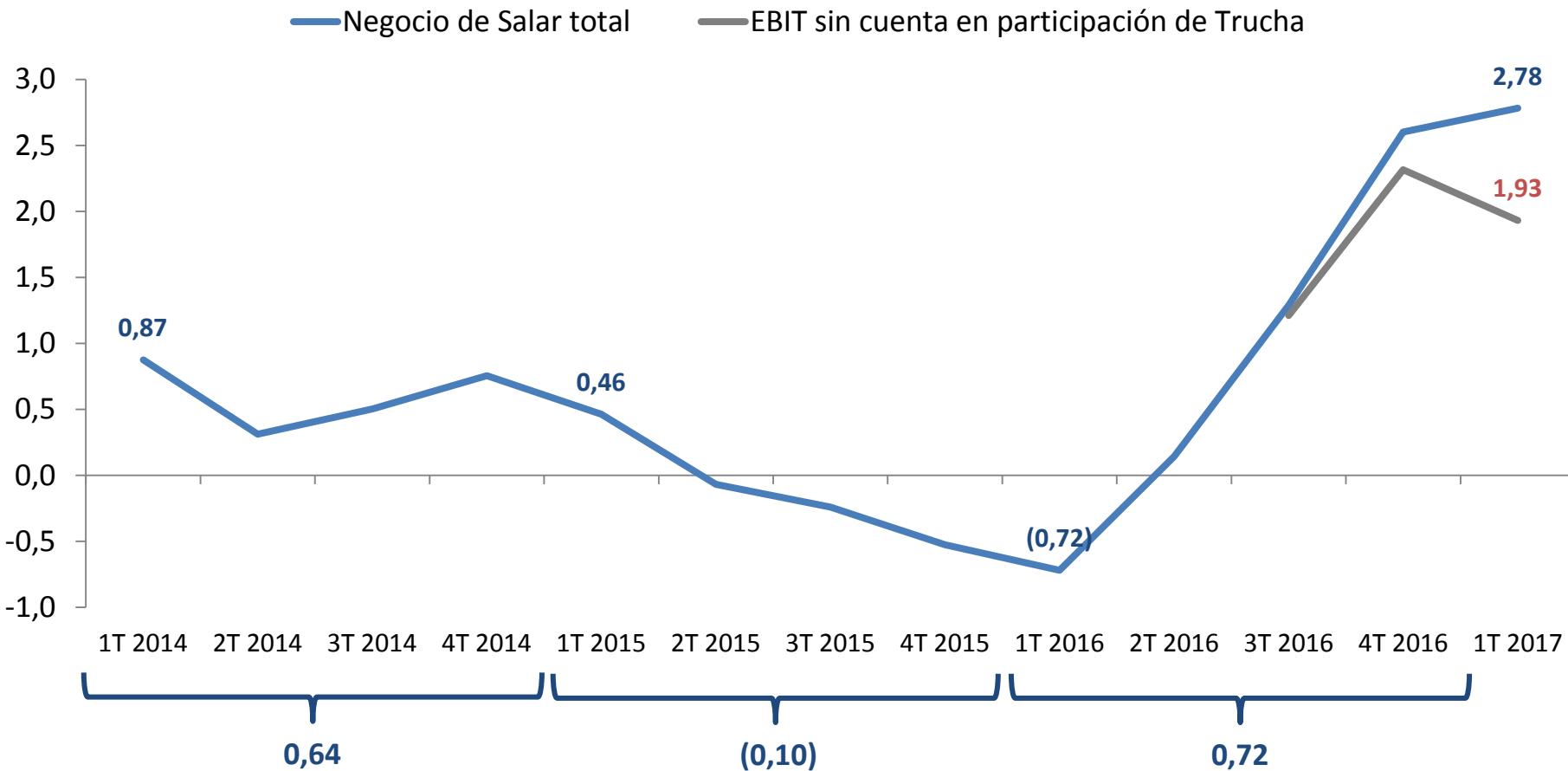
RMP Enero 2014 = Base 100



# Evolución Márgenes del Negocio Salmón



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



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

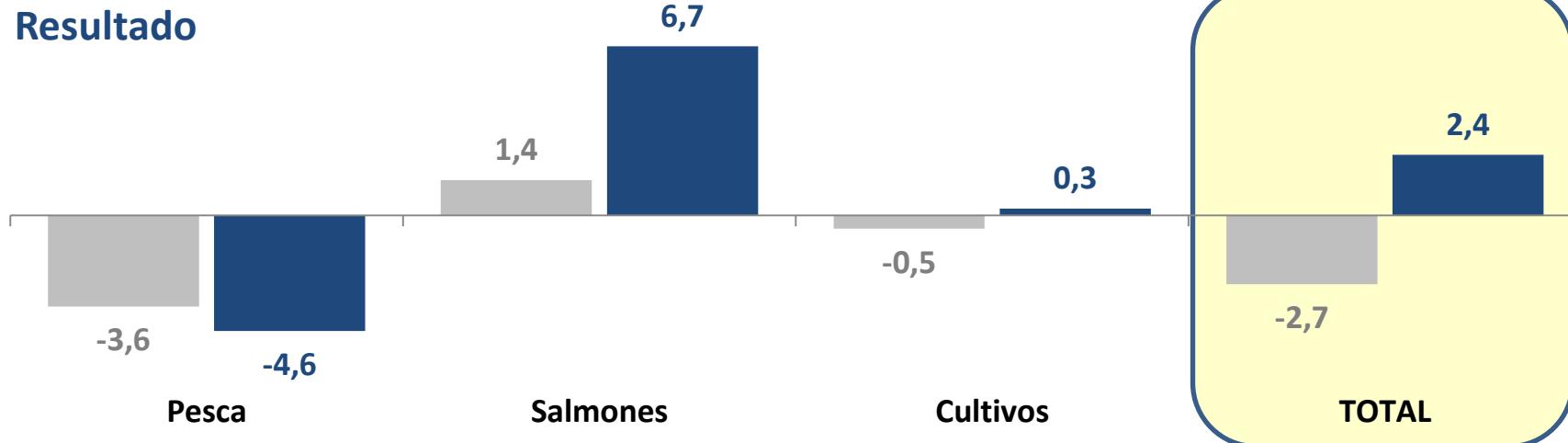
# Resultados Enero – Marzo

(millones de dólares)

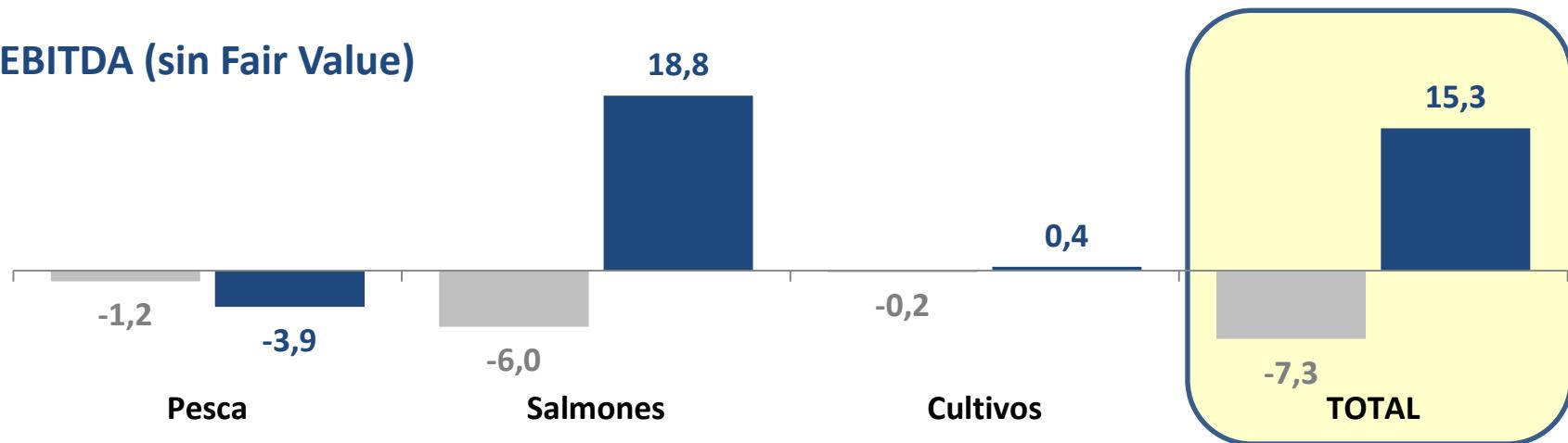


■ 2016 ■ 2017

## Resultado



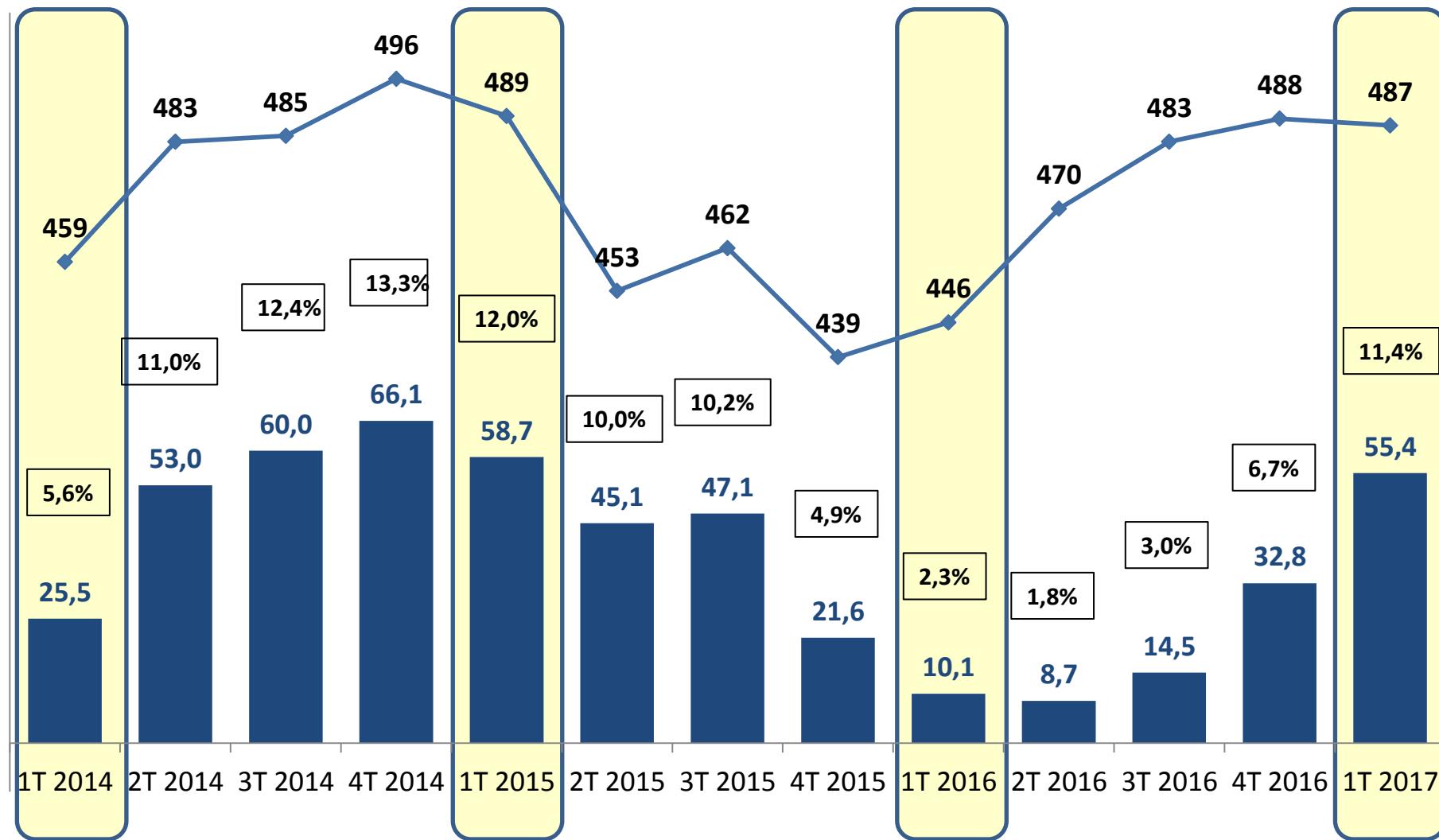
## EBITDA (sin Fair Value)



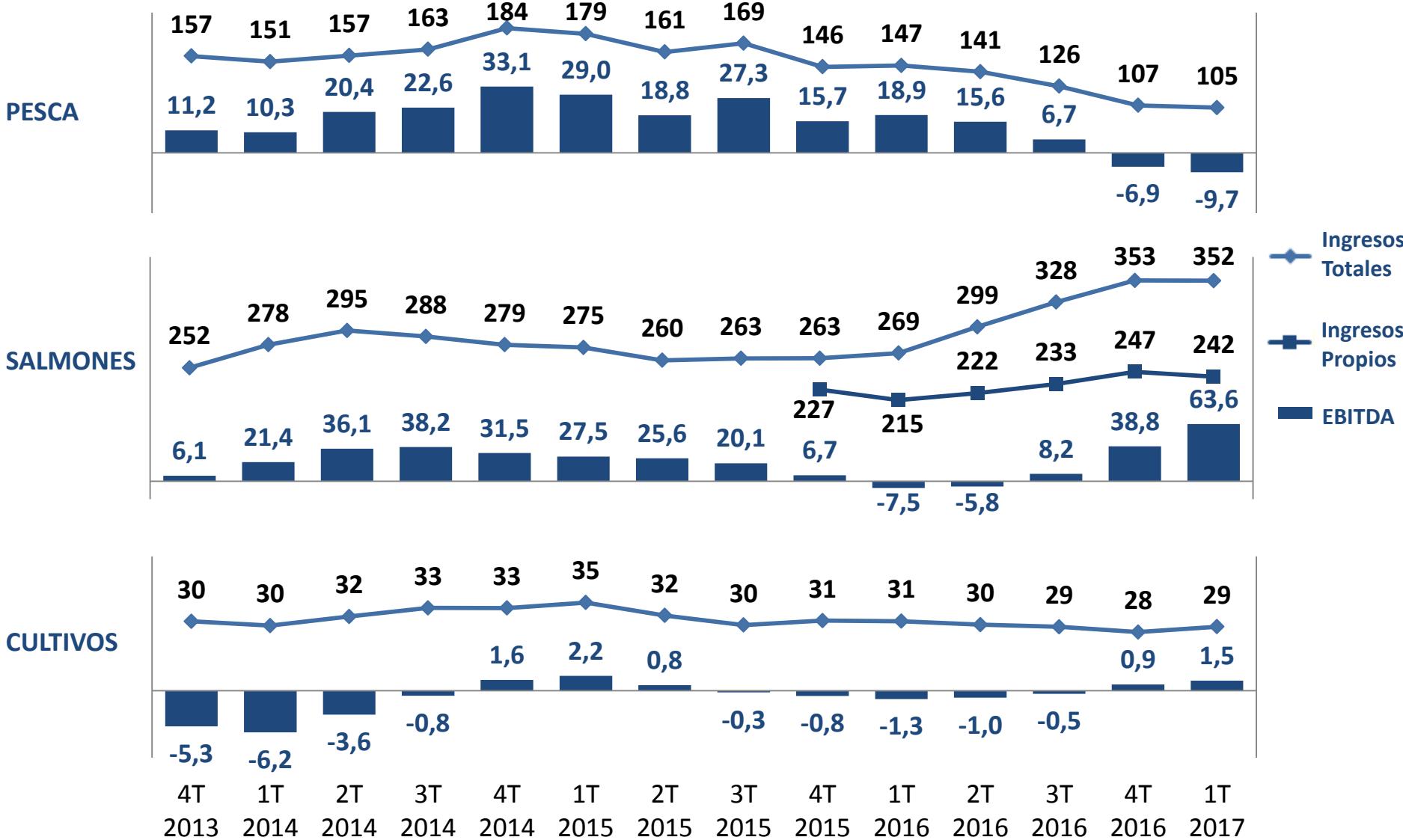
# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



EBITDA Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



# 1T 2014 – 1T 2016: Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Camanchaca