

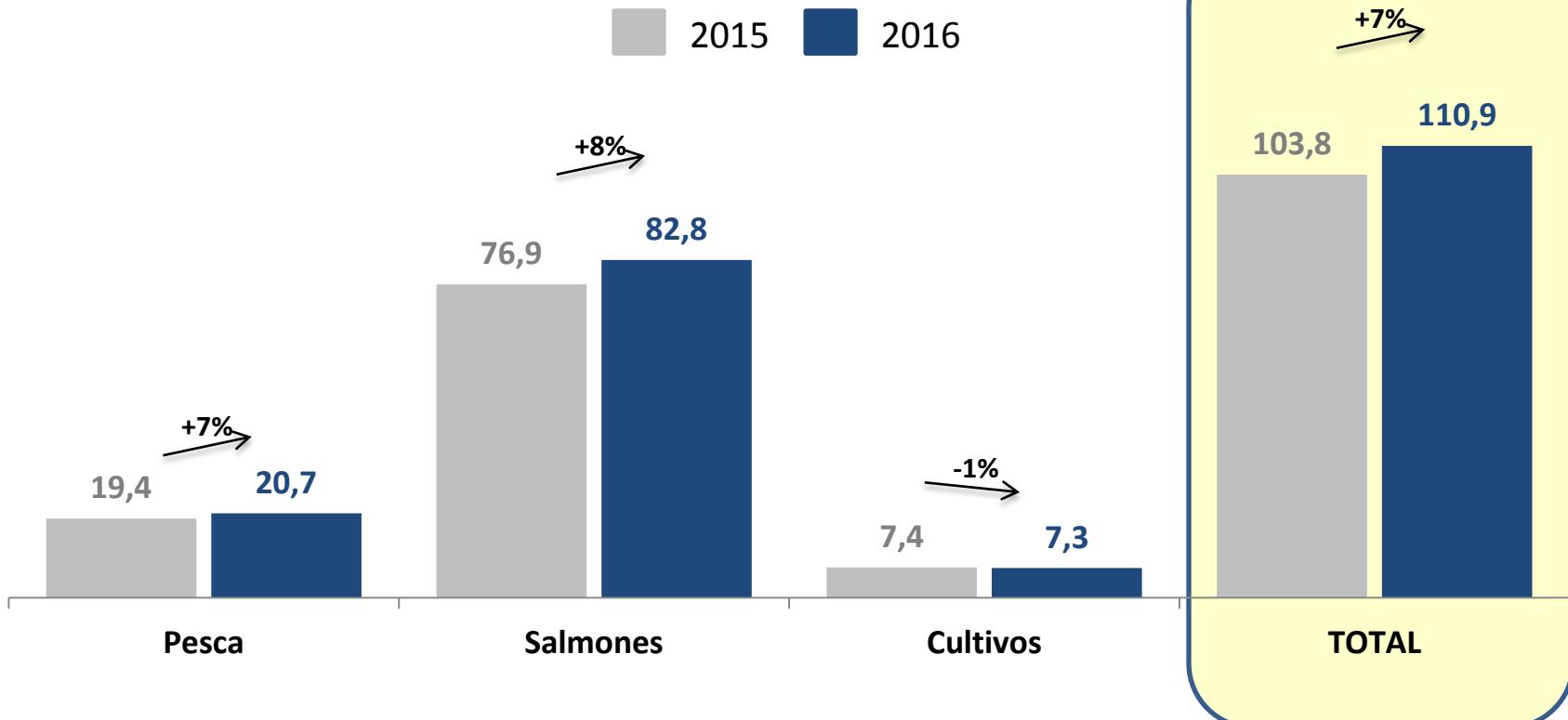


Camanchaca

2 de junio, 2016

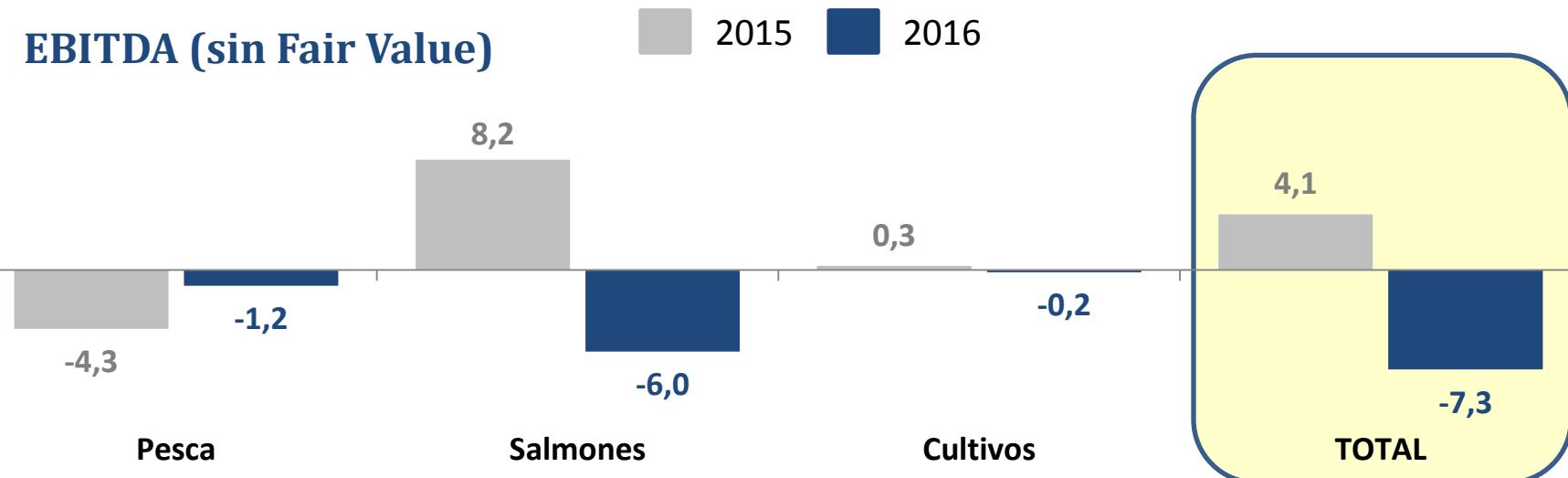


Ingresos: Ene - Mar

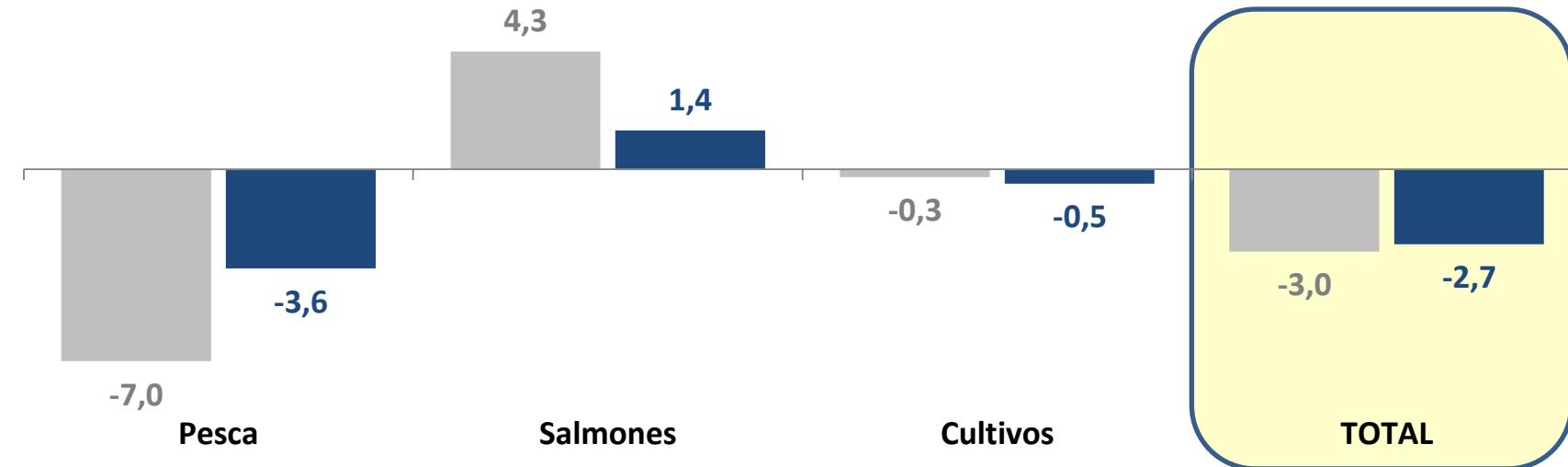




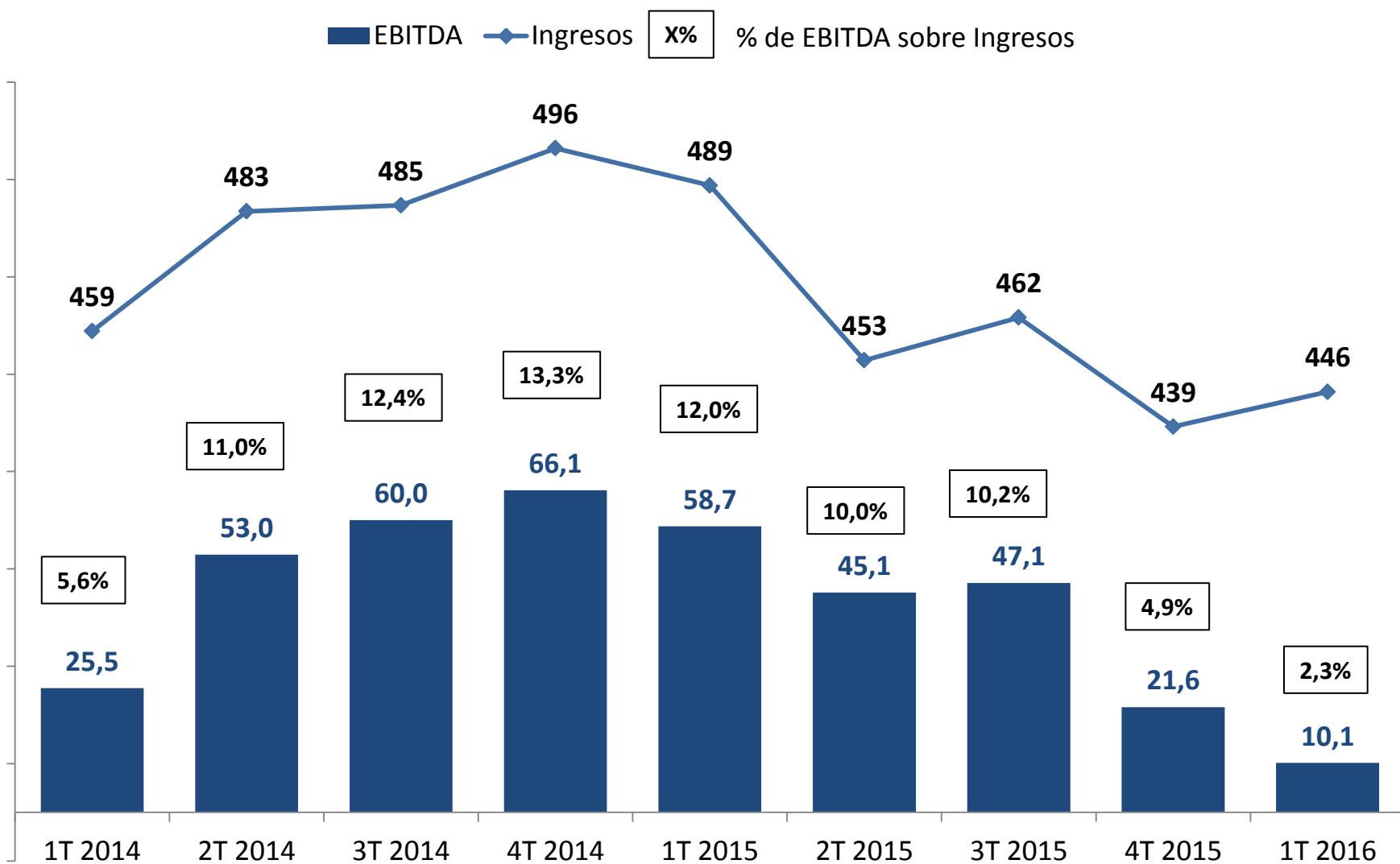
EBITDA (sin Fair Value)



Resultado



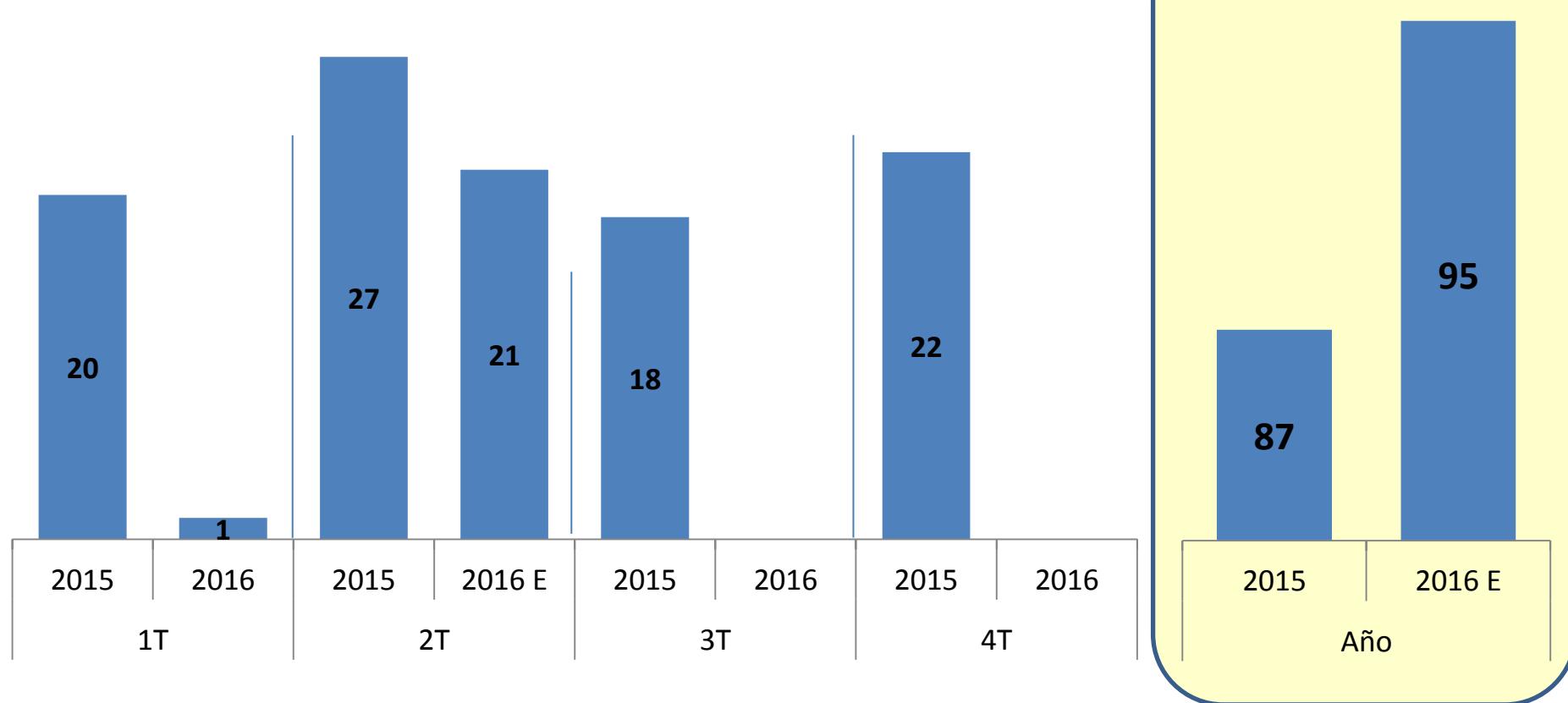
Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Anchov. Sin capturas por impacto del fenómeno de El Niño.

Miles de toneladas



Anchoveta incluyen capturas propias y artesanales.

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

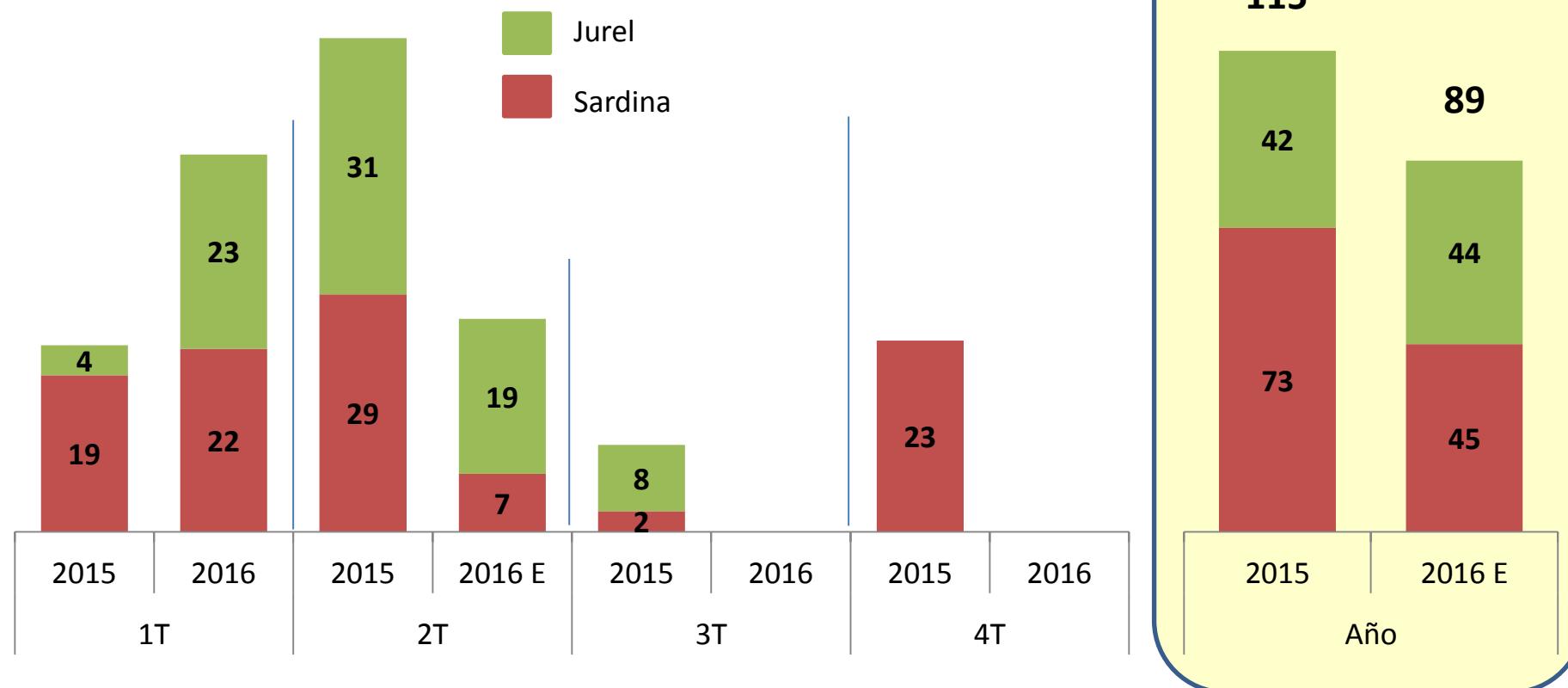
Capturas Pelágicas



Jurel: Favorables condiciones de pesca (56% de la cuota capturada al 1T 2016).

Sardina: Mayores capturas vs 1er trimestre 2015, pero baja presencia en VIII región (artesanales).

Miles de toneladas



Sardina incluyen capturas propias y artesanales.

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

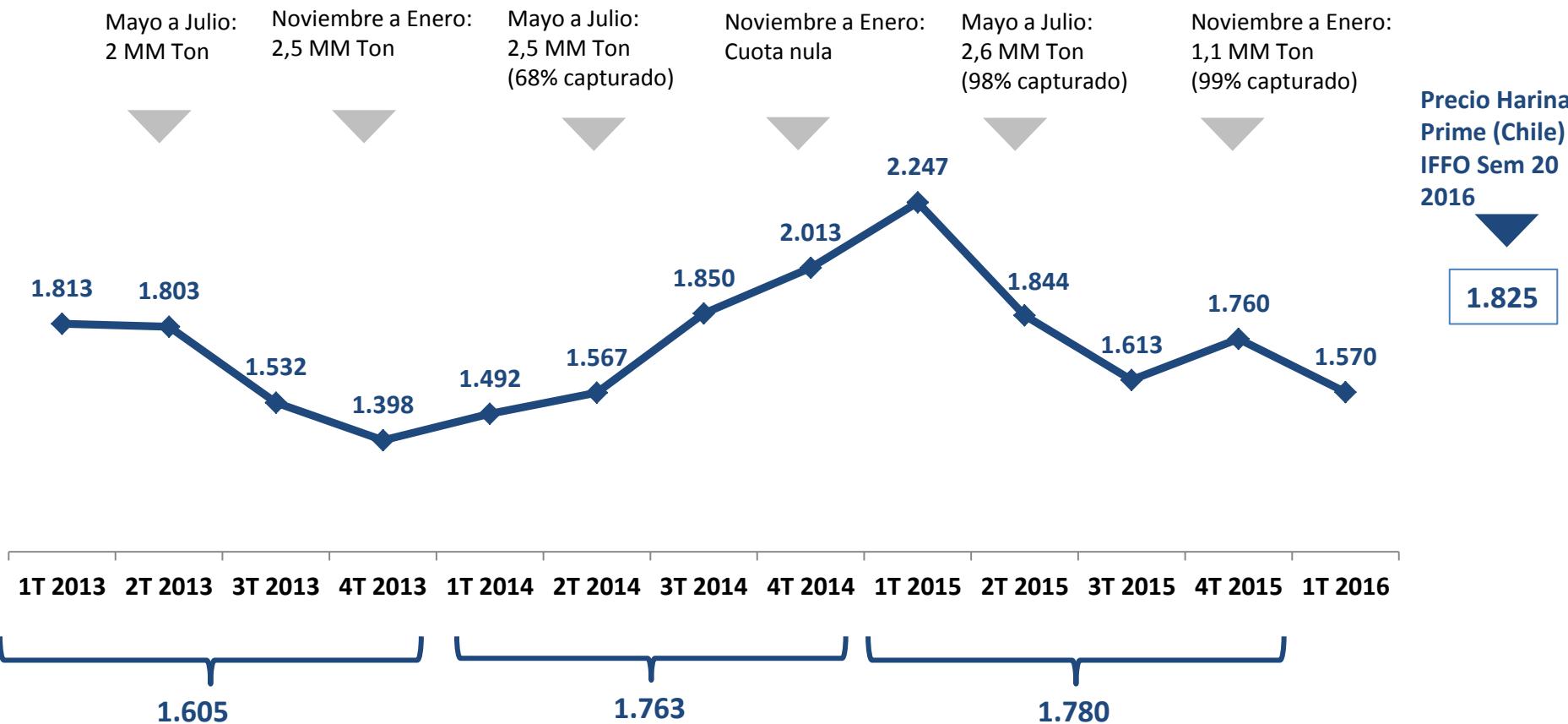
Precio Harina de Pescado



Precios llegaron a un máximo histórico en 1T15, los que se normalizan de acuerdo a las cuotas peruanas. Precios actuales muestran recuperación por efectos de El Niño y expectativas de menor cuota en Perú (menores a 2 MM ton).

US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú: norte/centro):

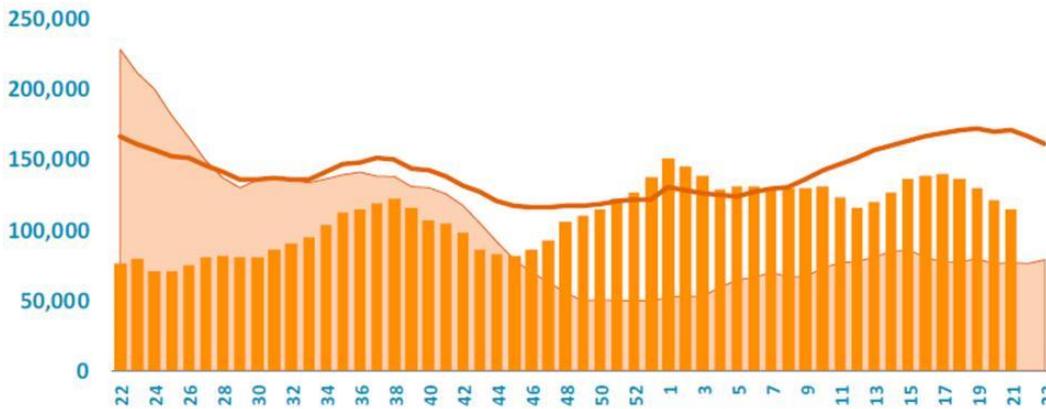




Stocks en China bajo el promedio y mayores despachos a consumidores finales

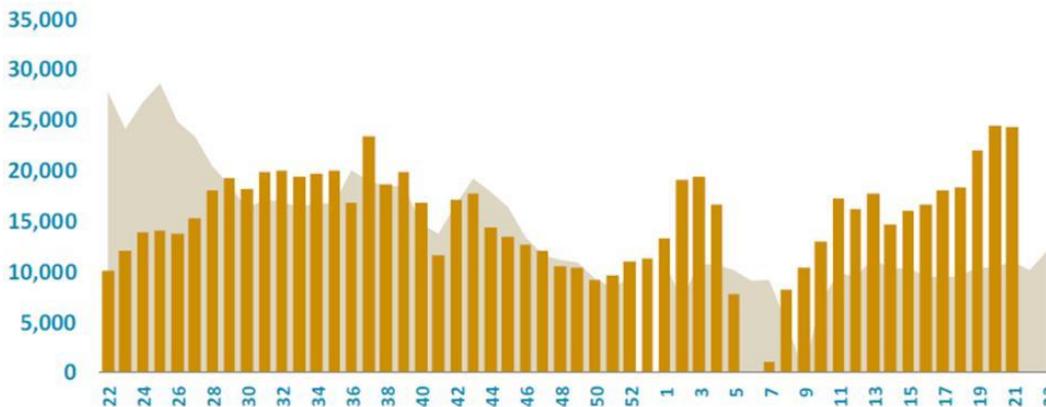
Stocks totales por semana en los puertos (mt)

2014-2015 2015-2016 Promedio 2011-2015



Salidas semanales de los puertos (tm)

2014-2015 2015-2016



Fuente: IFFO



	Al 31 de marzo de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de marzo de 2015
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	MUS\$
SALMONES						
Salar (Ton)	4.864	2,2	34.089	7.458	42.198	32.940
Total Salmones (Ton)			34.089		42.198	32.940
PESCA						
Harina de Pescado (Ton)	7.873	1,8	8.136	5.793	6.937	12.454
Aceite de Pescado (Ton)	1.987	1,9	2.314	846	1.896	1.534
Jurel Congelado (Ton)	378	0,3	222	1.185	694	14
Conservas (miles de cajas)	632	8,0	6.373	43	664	2.100
Langostinos (Ton)	85	1,1	1.308	225	2.824	3.880
Total Pesca			18.353		13.015	19.982
CULTIVOS						
Mejillones (Ton)	2.521	3,5	5.337	2.280	5.304	3.884
Abalones (Ton)	82	4,6	1.855	86	1.969	3.711
Ostiones (Ton)	19	1,0	147	19	157	857
Total Cultivos (Ton)			7.339		7.430	8.452
TOTAL COMPAÑÍA			59.781		62.643	61.374

Aumento en conservas por foco productivo y reducción en salmones por mayores ventas con menor producción



- **Impactos Industria: barrios 1, 2, 3, 6, 7 y 10 de la X región**
 - Mortalidad de ~25 millones de peces
 - 45 centros afectados
- **Impactos estimados para Camanchaca:**
 - ~93% de mortalidad en 3 centros (~2,7 millones de peces)
 - Impacto directo estimado después de seguros: US\$ 5 - 7 millones
- **Ajustes en Camanchaca por menor nivel de actividad:**



		2015	2016 E
Pisciculturas	unid	5	3
Cosechas	M Ton WFE	43	30
Centros Agua Mar	unid	19	16
Centros Cosechados Agua Mar	unid	11	7

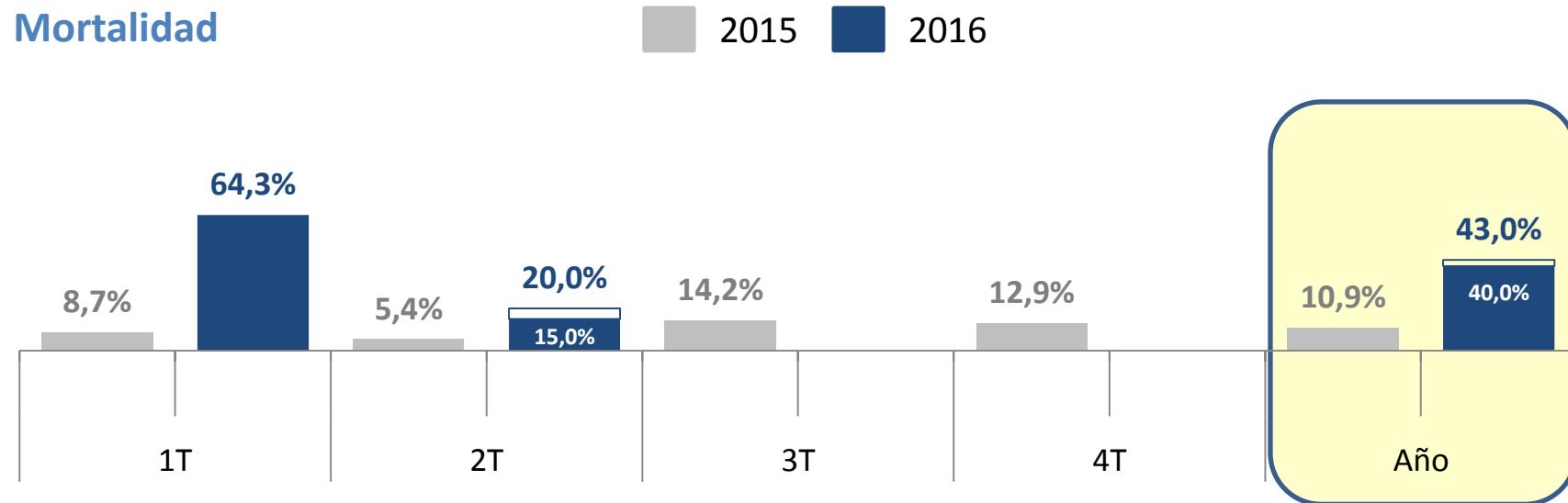
Dotación Salmones	2015	3T 2016 E
Cultivos Puerto Montt	546	363
Planta Tomé	988	520
TOTAL	1.534	883

Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

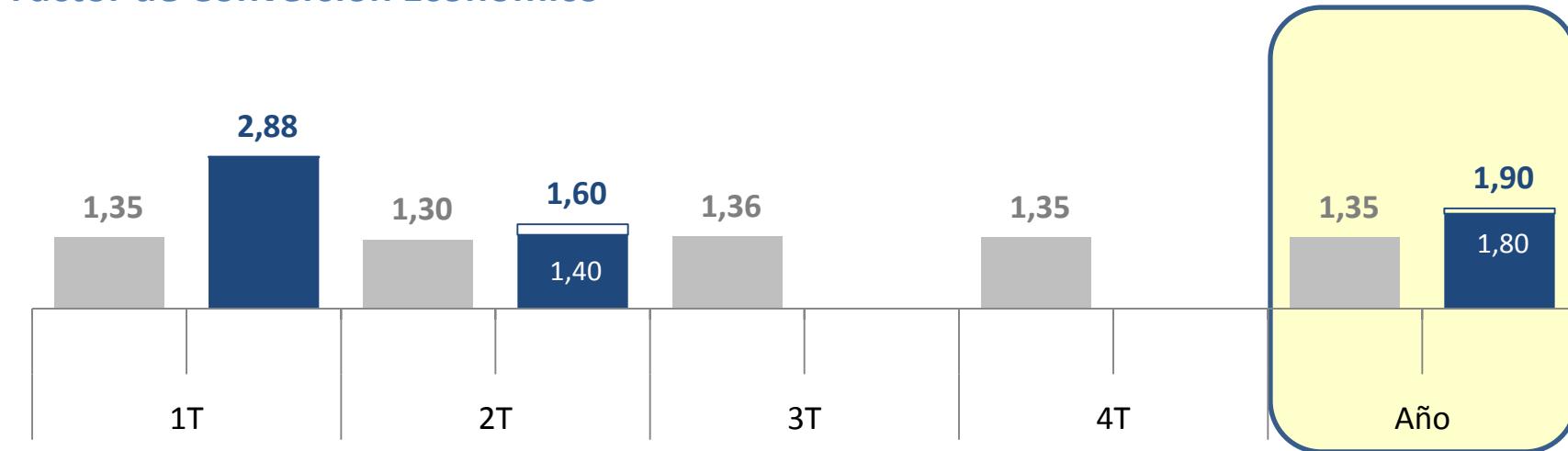
(ciclo cerrado)



Mortalidad



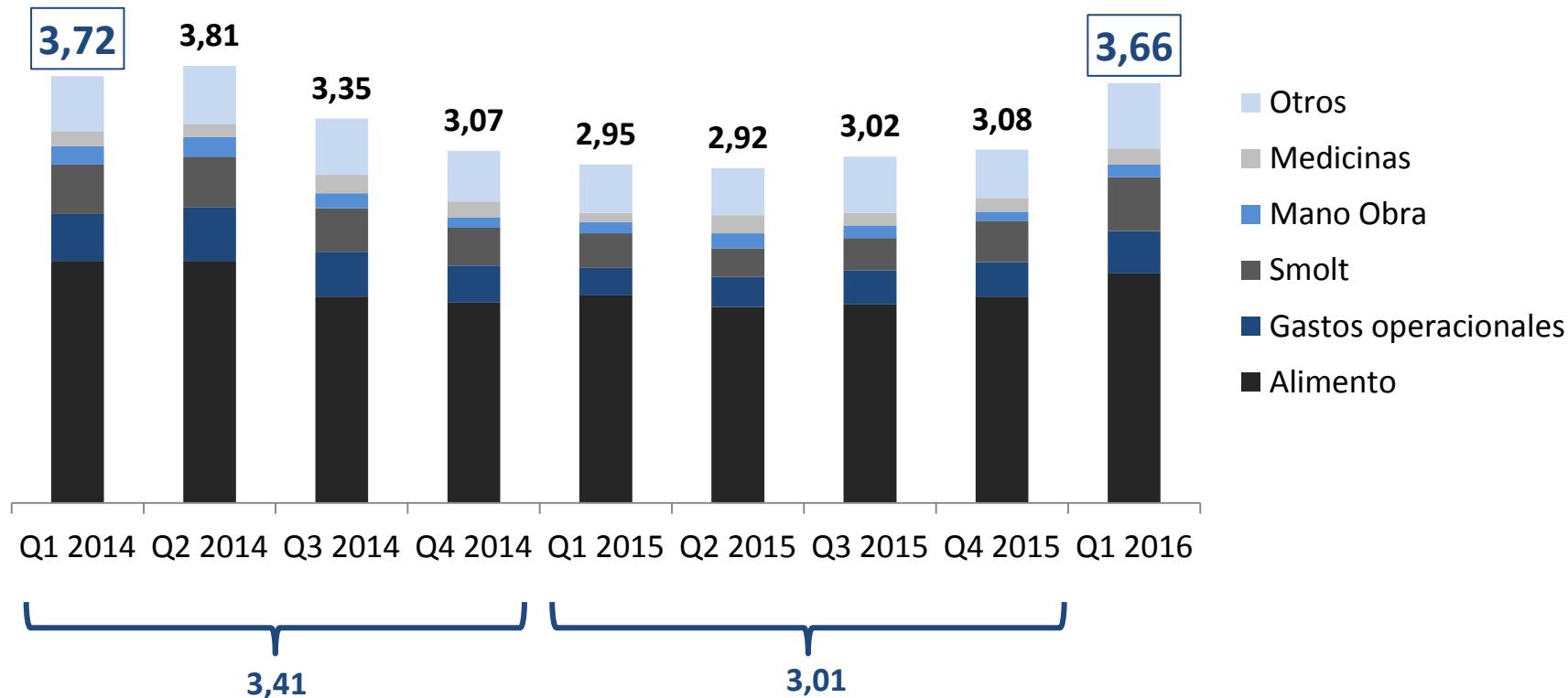
Factor de Conversión Económico



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



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

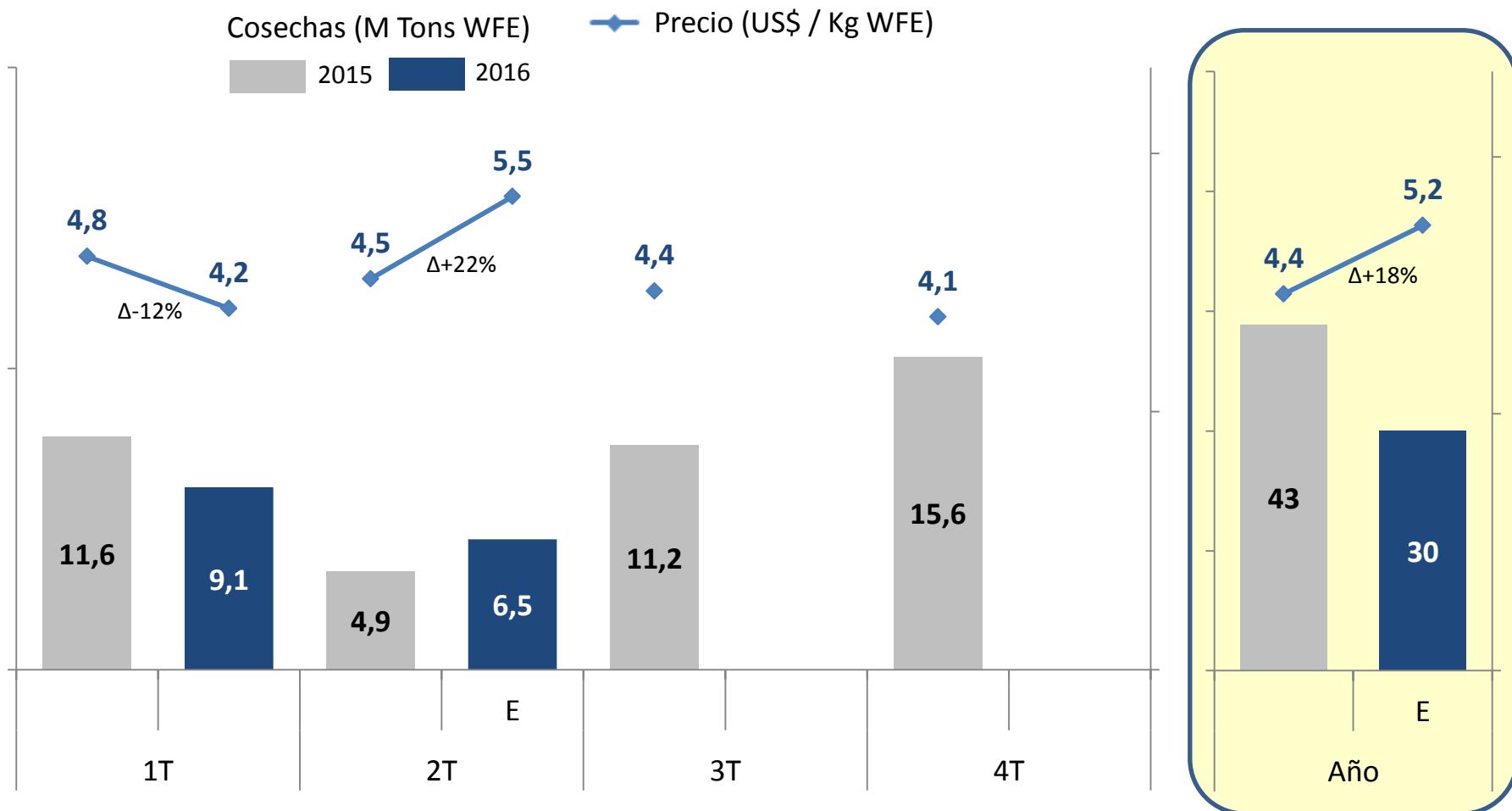


Impacto en Q4-15 y Q1-16 por casos de SRS y bajas de oxígeno en la X región desde octubre de 2015.

Precio Salmón Atlántico

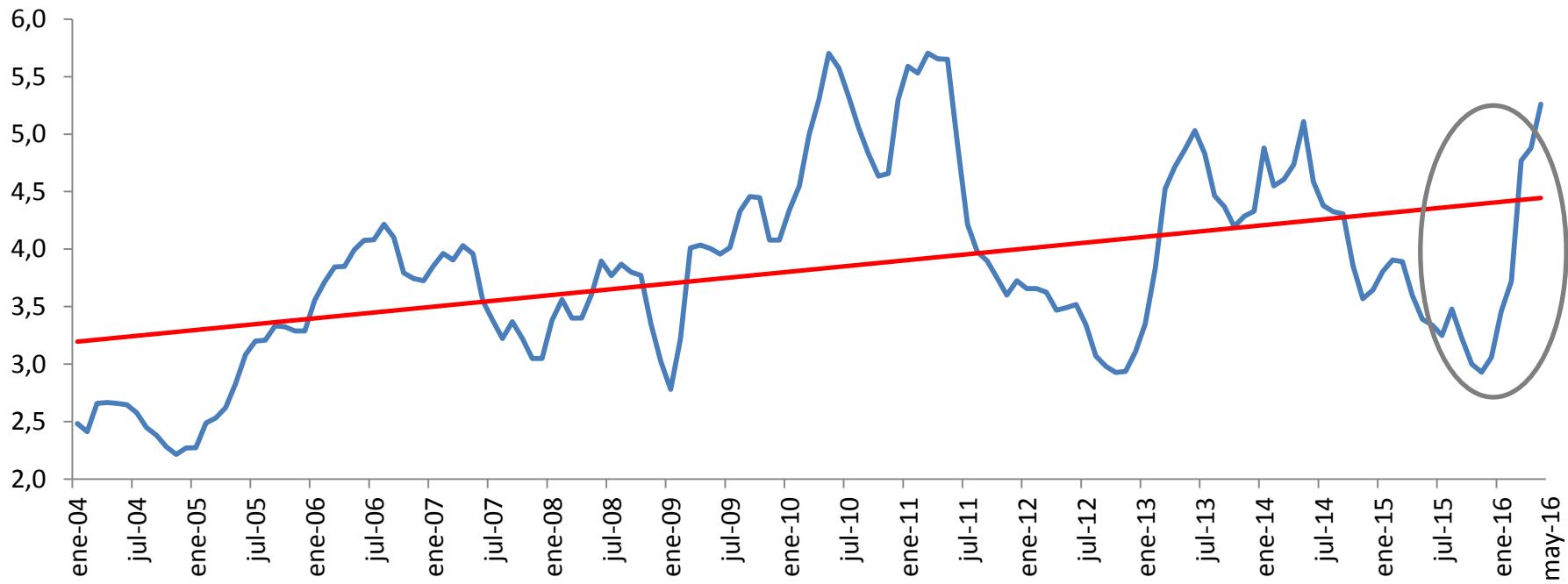


Precios al alza por disminución de oferta mundial.
Menores cosechas 2016 por bloom de algas.





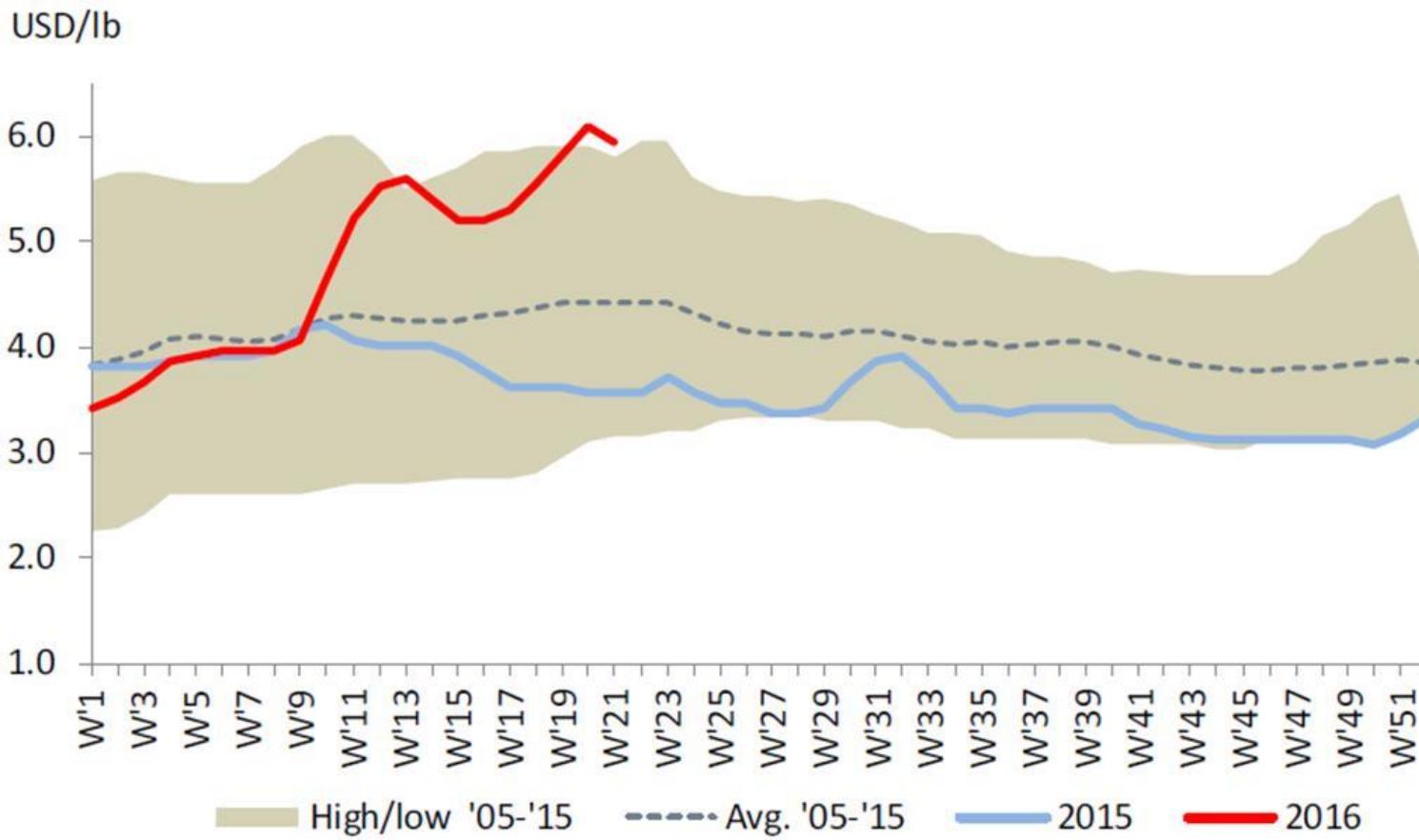
Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 *- US\$/Lb



Precios de mercado sobre su línea de tendencia por caída de oferta mundial.
Efecto en precios de Camanchaca: a partir del 2do trimestre.



Precios semana a semana: Salmón de Chile (UB trim D 3-4 lb)

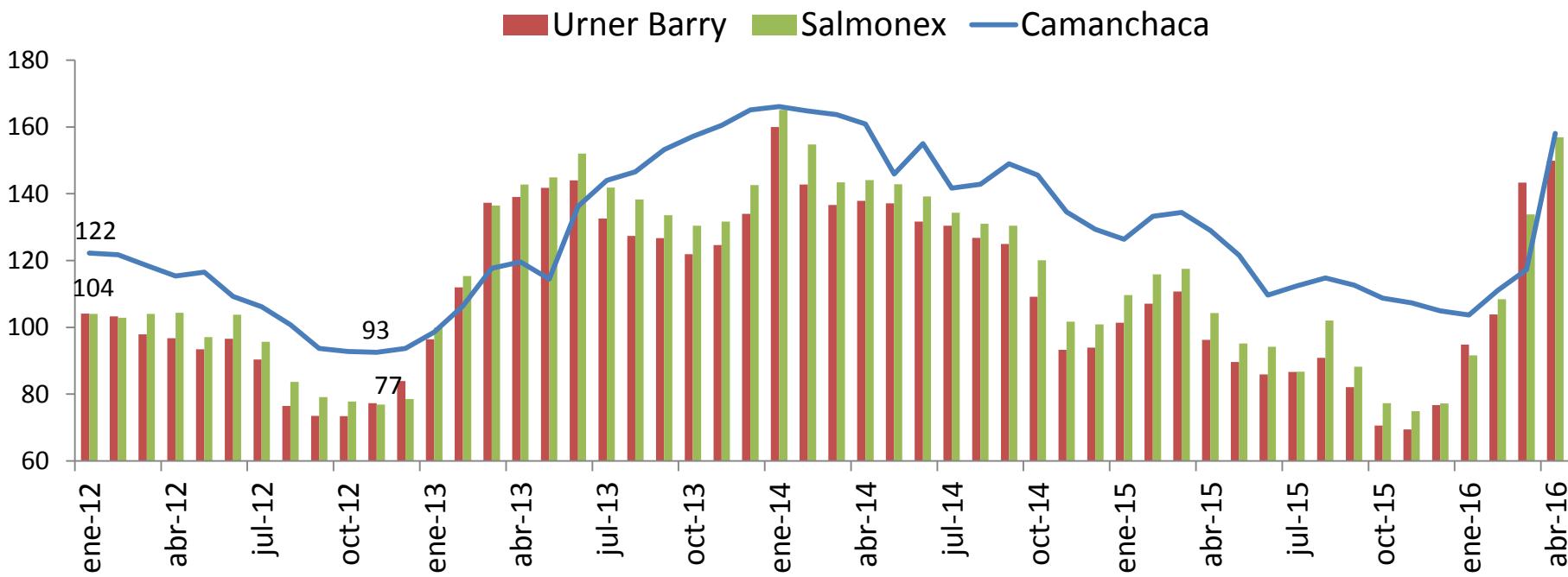


Precio UB sube a niveles de US\$ 5,95 /lb

Fuente: ABG Sundal Collier (16/05/2016)



Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2013 = Base 100)

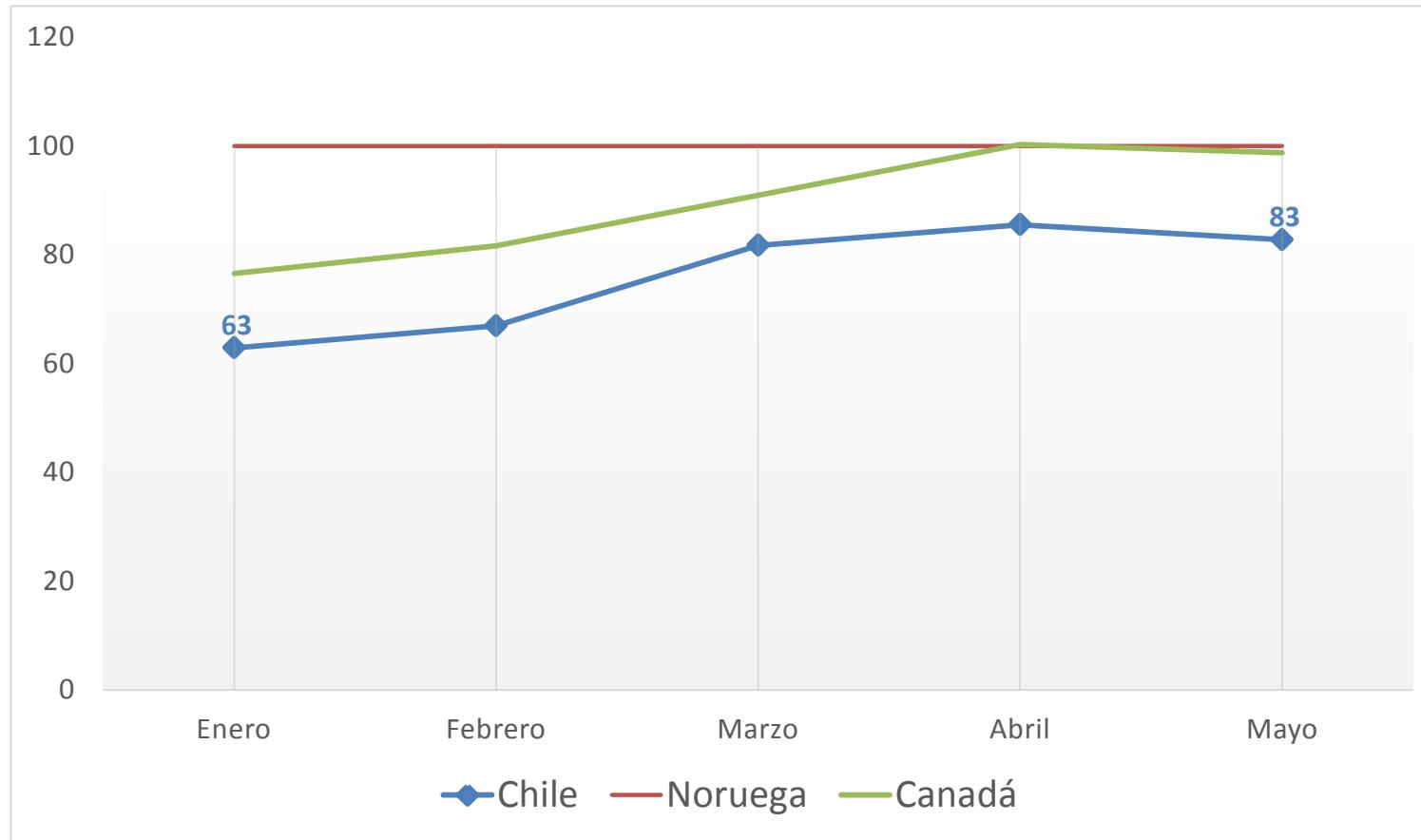


Marzo 2016: Precios Camanchaca por debajo de los índices UBarry y Salmonex (-86 y -55 centavos respectivamente) por alza violenta en el precio spot.

1er Trimestre 2016: Empate con Salmonex y 8 centavos por debajo de Ubarry.



Precio promedio por Lbs - Miami - Filete Trim D 2-4 (Precio Noruega = Base 100)



Reducción en GAP de precios en los últimos 5 meses

Evolución Márgenes del Salar

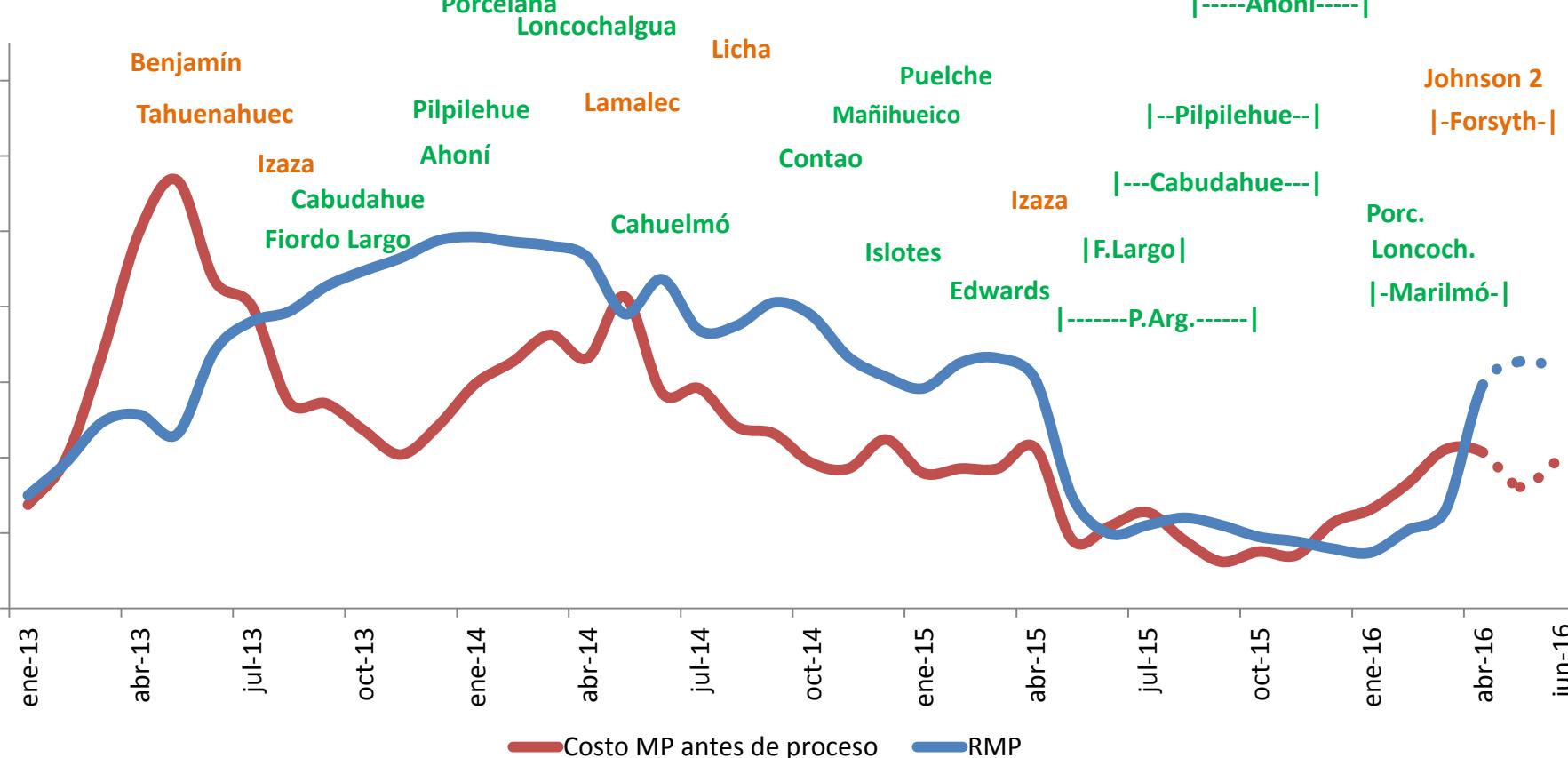


Margin negativo en 1T 2016, pero revierte en abril

■ Centros de la X región ■ Centros de la XI región

Costo y RMP

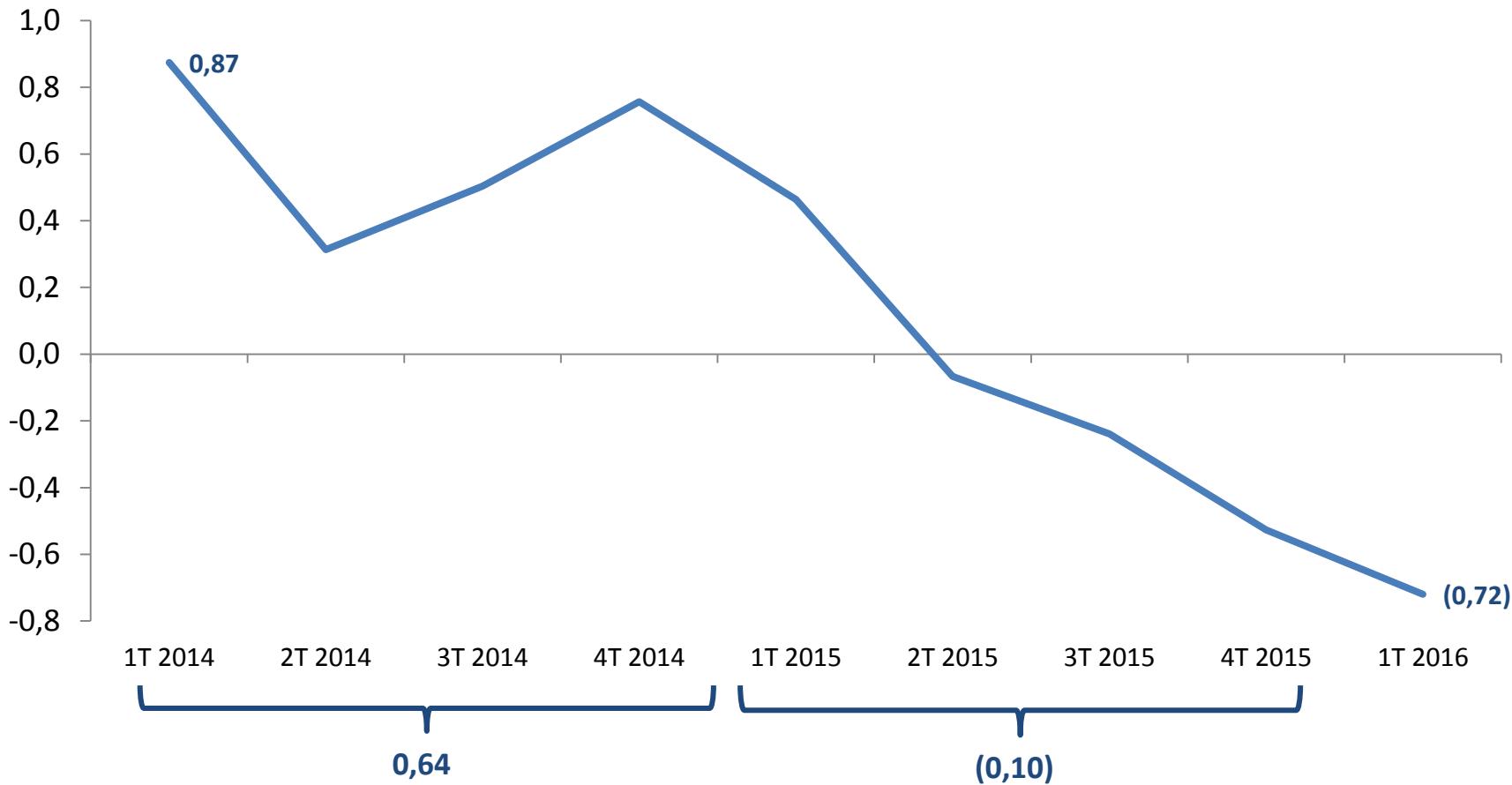
RMP Enero 2013 = Base 100



Evolución Márgenes del Salar



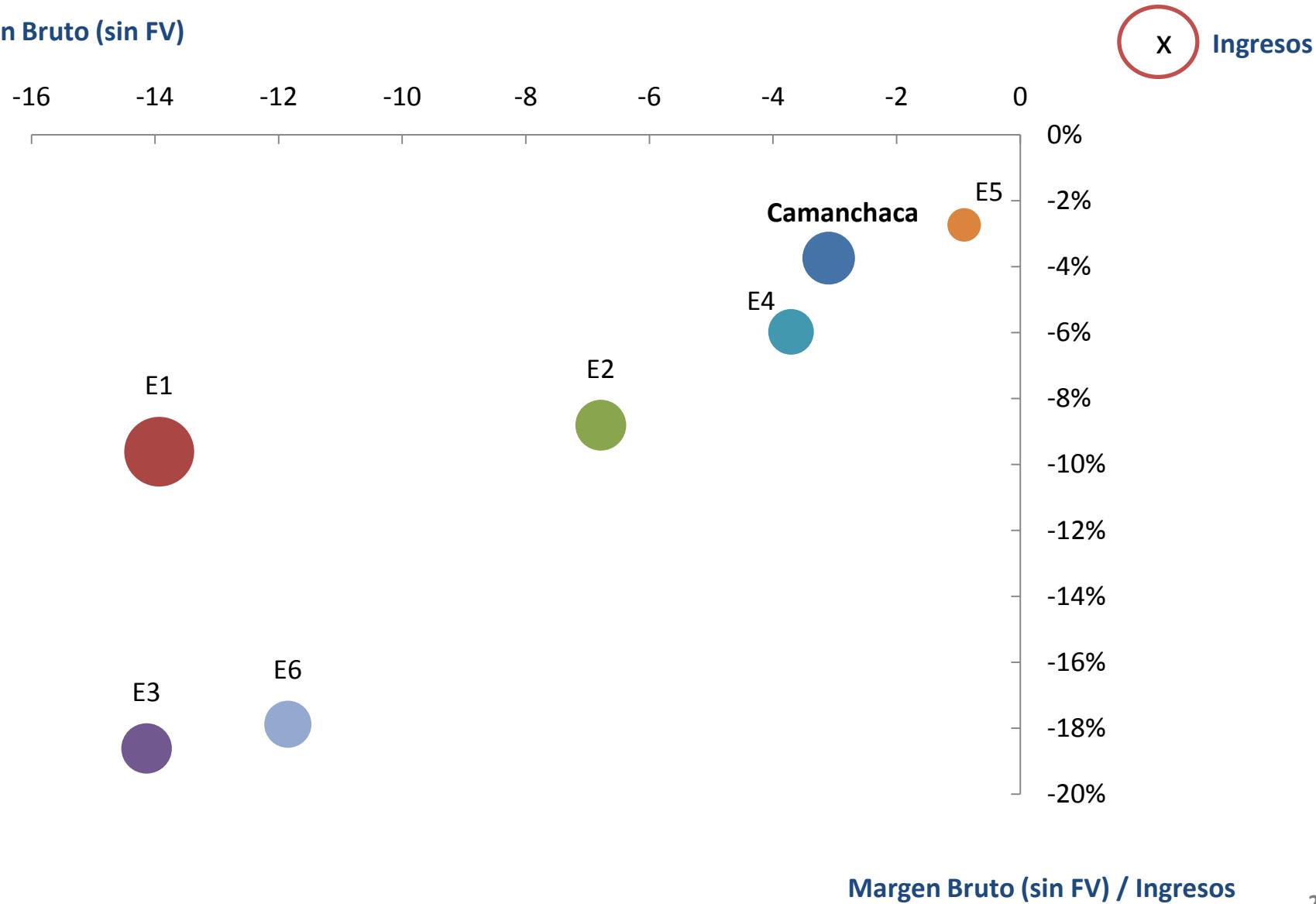
Evolución del EBIT (US\$/Kg WFE) sin Fair Value en el negocio de salmonicultura



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



Margen Bruto (sin FV)





Presencia de marea roja (*Alexandrium Catenella*) en la X región ocasiona conflictos sociales en Chiloé

SALMONES

- **Paralización de plantas de proceso primario (17 días):**
 - Calbuco: procesamiento cosechas X región
 - Quellón: procesamiento cosechas XI región
- **Detención de cosechas, producciones y ventas de fresco**
- **Impacto de 8 días de suministro al mercado norteamericano**

MEJILLONES

- **1 de los 3 centros de cultivo se encuentra ya abierto**
- **Impacto en planta de mejillones en Rauco, donde se retomarán operaciones con materia prima de terceros y después con propia**

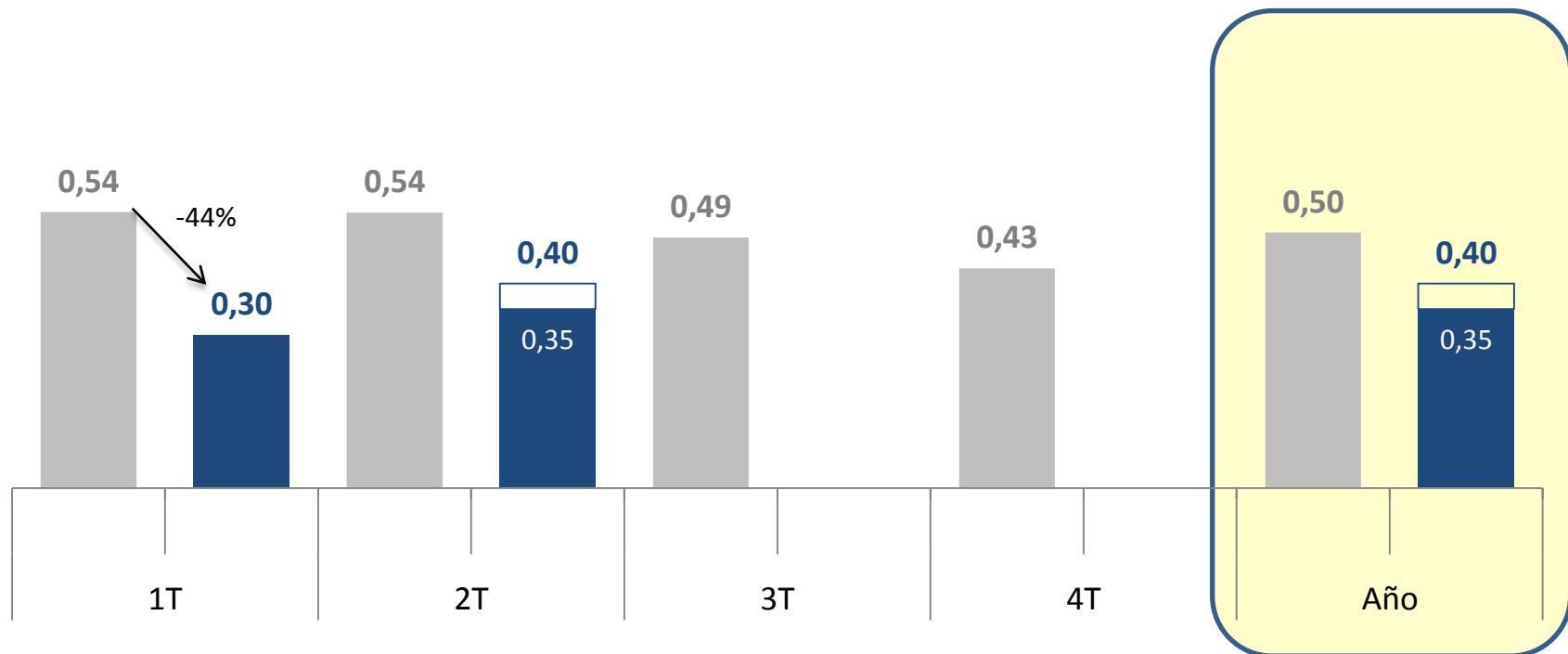
Impactos estimados para Camanchaca: US\$ 1,3 – US\$ 1,6

Precio Diésel: efectos favorables en costos

US\$/litro



2015 2016



1T 2016: A volumen constante, ahorros en combustibles de US\$ 1,1 millones.



Para limitar crecimientos, la Subpesca modificó el reglamento de densidades, para:

- ✓ Definir # máximo a ingresar en cada centro en base a las pérdidas individuales del ciclo inmediatamente anterior, haciendo más estricto el castigo.
- ✓ Establece un “score” de bioseguridad de c/barrio más ácido, el que afecta la densidad máxima del cultivo de cada centro del barrio, salvo comportamiento previo sobresaliente del centro.
- ✓ Score castiga pérdidas sobre 5%, lo que antes era sobre 15%. Normal es 10-12%.
- ✓ Score pondera más el crecimiento y menos el desempeño de pérdidas.
- ✓ Score determina la máxima densidad del barrio, salvo para aquellos centros del barrio cuyo desempeño de pérdidas anterior haya sido sobresaliente.
- ✓ El score de cada barrio es una función del impacto medioambiental (Infa 10%); pérdidas ciclo anterior (55%); y crecimiento de siembras posterior (35%).
 - ✓ Fuerte castigo al crecimiento en siembras > 3%
- ✓ Pro:
 - ✓ Reduce fuertemente la posibilidad de crecer, lo que da estabilidad a la biomasa del centro
 - ✓ Sigue premiando a centros que están en el rango más alto de desempeño
- ✓ Con:
 - ✓ No toma en cuenta ni da crédito a reducciones individuales fuera del barrio (por ej: por macrozonas), ni permite optimizaciones sanitarias fruto de la reubicación de centros fuera del barrio.
 - ✓ No aborda la entrada de nuevos centros a un barrio de pocos actores

Tabla de pérdidas Individuales



Aplica a los centros de engorda de acuerdo a la pérdida real calculada como:

$$\frac{\text{Siembra} - \text{Cosecha}}{\text{Siembra}} + 2\%$$

Tabla actual

% pédidas ciclo productivo	Clasificación de Bioseguridad/Score de riesgo	Disminución de siembra en el siguiente ciclo
0% - 15%	Alta	Proyecto técnico o RCA
15,1% - 18%	Media-Alta	-10%
18,1% - 22%	Media	-20%
22,1% - 26%	Baja 1	-40%
más de 26%	Baja 2	-60%

Tabla nueva

% pédidas ciclo productivo	Clasificación de Bioseguridad/Score de riesgo	Disminución de siembra en el siguiente ciclo
0% - 10%	Alta	Proyecto técnico o RCA
10% - 14%	Media-Alta	-10%
14% - 20%	Media	-20%
20% - 25%	Baja 1	-40%
más de 25%	Baja 2	-60%





Elemento Ambiental Sin Modificaciones

Elemento Ambiental - INFA	Puntaje	Ponderación
75,1% - 100% de concesiones operaron con última INFA favorable	100	10%
50,1% - 75% de concesiones operaron con última INFA favorable	75	
25,1% - 50% de concesiones operaron con última INFA favorable	50	
0% - 25% de concesiones operaron con última INFA favorable	25	

Modificación en elemento sanitario

Tabla actual

Elemento Sanitario - Pérdidas	Puntaje	Ponderación
0% - 15%	100	65%
15,1% - 17%	75	
17,1% - 20%	50	
más de 20%	25	



Tabla nueva

Elemento Sanitario - Pérdidas	Puntaje	Ponderación
0% - 5%	100	55%
5% - 15%	75	
15% - 17%	50	
17% - 20%	25	
más de 20%	0	



Modificación en elemento productivo

Tabla actual

Elemento Productivo - Proyecciones de siembra (respecto al abastecimiento período anterior)	Puntaje	Ponderación
0 - 100%	100	
100,1 - 110%	75	
110,1 - 120%	50	25%
más de 120%	25	



Tabla nueva

Elemento Productivo - Proyecciones de siembra (respecto al abastecimiento período anterior)	Puntaje	Ponderación
0% - 60%	200	
60% - 80%	150	
80% - 100%	100	
100% - 103%	50	35%
103% - 110%	0	
más de 110%	-100	

Clasificación del Barrio



Modificación tabla de densidad

Tabla actual

Puntaje clasificación Bioseguridad	Nivel de Bioseguridad	Densidad Salar jaulas ACS (kg/m3)	Bioseguridad individual	Densidad Salar jaula centro (kg/m3)
85,1 - 100	Alta	17	-	17
64,1 - 85	Media	15	Alta (pérdida<13%)	17
43,1 - 64	Baja 1	13	Alta (pérdida<13%)	15
0 - 43	Baja 2	11	Alta (pérdida<13%)	15

Tabla nueva

Puntaje clasificación Bioseguridad	Nivel de Bioseguridad	Densidad Salar jaulas ACS (kg/m3)	Bioseguridad individual	Densidad Salar jaula centro (kg/m3)
79 - 100	Alta	17	-	17
69 - 79	Media	15	Alta (pérdida<13%)	17
59 - 69	Baja 1	13	Alta (pérdida<13%)	15
42 - 59	Baja 2	11	Alta (pérdida<13%)	13
menos de 42	Baja 3	8	Alta (pérdida<13%)	11



Ejemplo

Datos Base:

1. Barrio con:
 - 80% INFA favorable
 - Pérdidas del 16% en ciclo anterior
 - Proyecta crecimiento de 4%
2. Centro individual siembra 1 millón de peces en ciclo anterior con 14% de pérdida y quiere crecer 5% en siembras para el próximo ciclo

Caso regulación antigua:

- El centro individual podrá crecer 5% cumpliendo densidad hasta 15 Kg/m³

Caso regulación nueva:

- El centro individual deberá contraer sus siembras en al menos 10% cumpliendo densidad hasta 8 Kg/m³

→ Fuerte castigo frente a planes de crecimiento.



Deuda refinaciada en mayo de 2013: US\$ 234 millones

Con fecha 25 de mayo de 2016 se realiza pago de US\$ 15,6 millones:

- ✓ Cuota amortización: US\$ 8,5 millones
- ✓ Cash Sweep Pesca Sur: US\$ 4,5 millones
- ✓ Intereses: US\$ 2,6 millones

→ Saldo de deuda después del pago: US\$ 196 millones



Camanchaca

