



Camanchaca

25 de noviembre, 2016

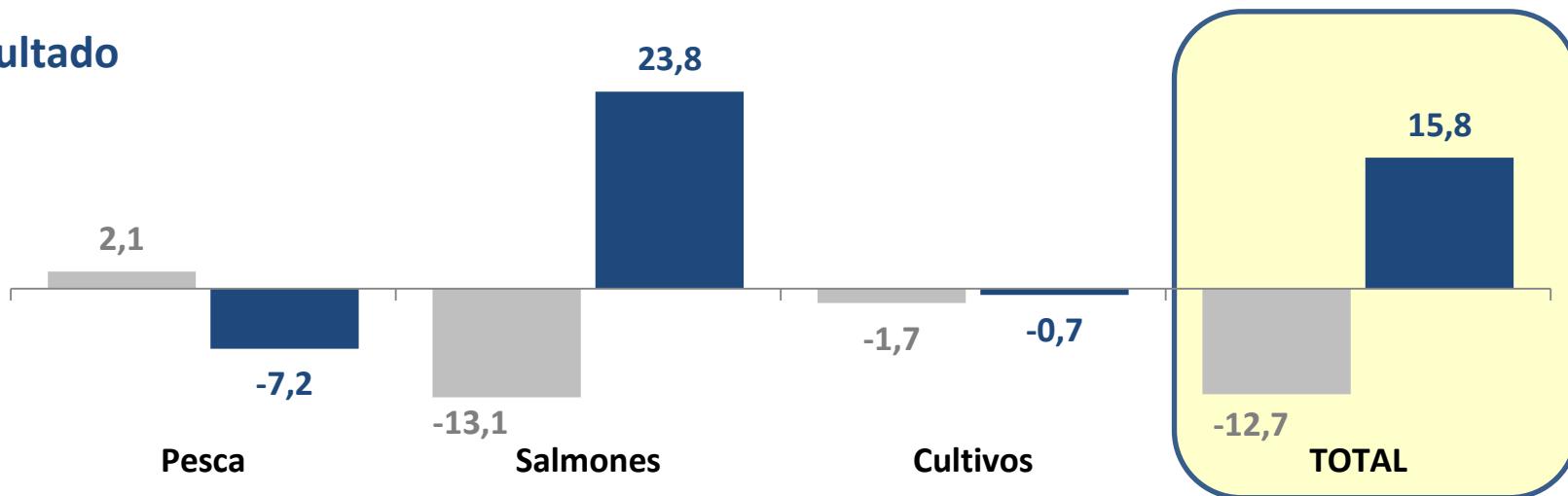
Resultados Enero – Septiembre 2016

(millones de dólares)

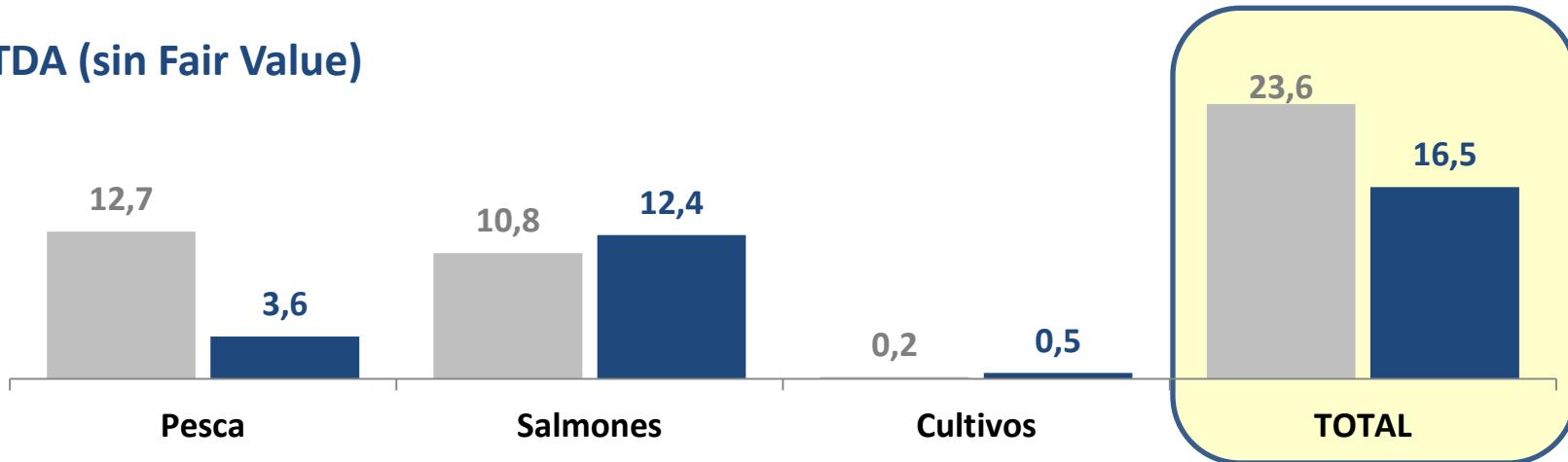


2015 2016

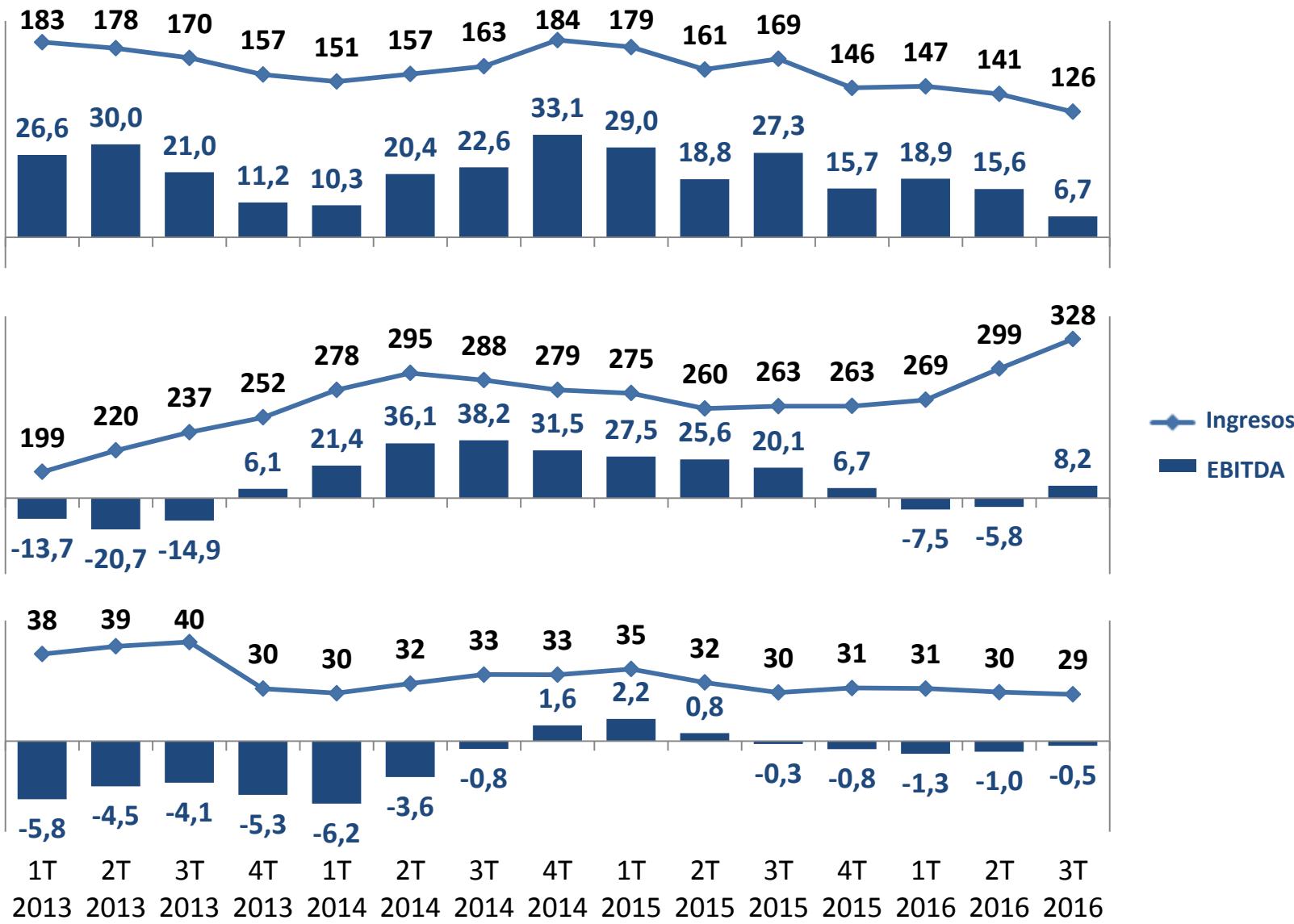
Resultado



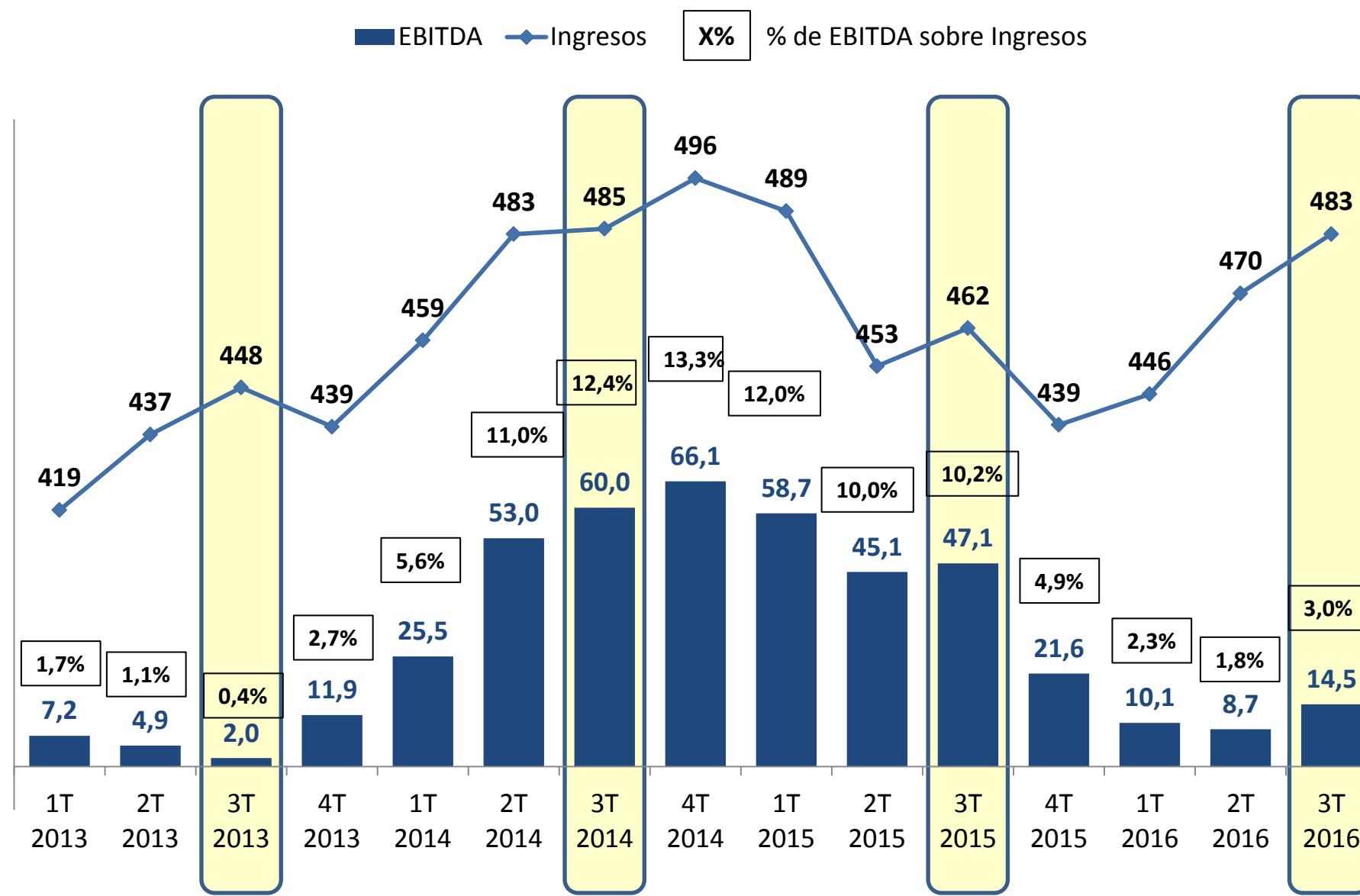
EBITDA (sin Fair Value)



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Evolución de últimos 4 trimestres móviles

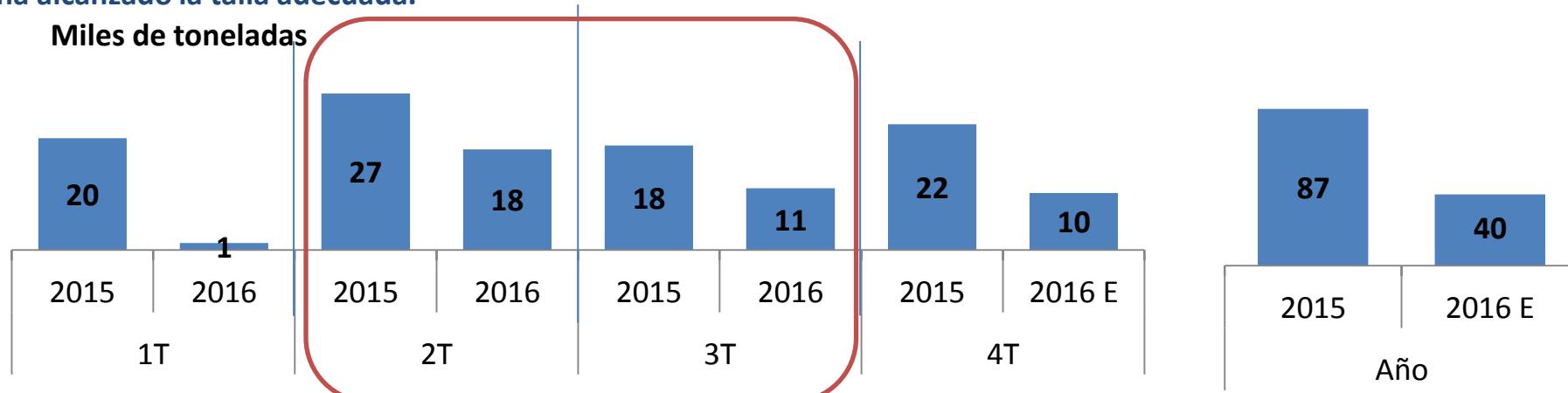


Capturas Pelágicas Norte



Anchoveta: Menores capturas por impacto del fenómeno de El Niño tanto en el norte de Chile como en Perú. Biomasa no ha alcanzado la talla adecuada.

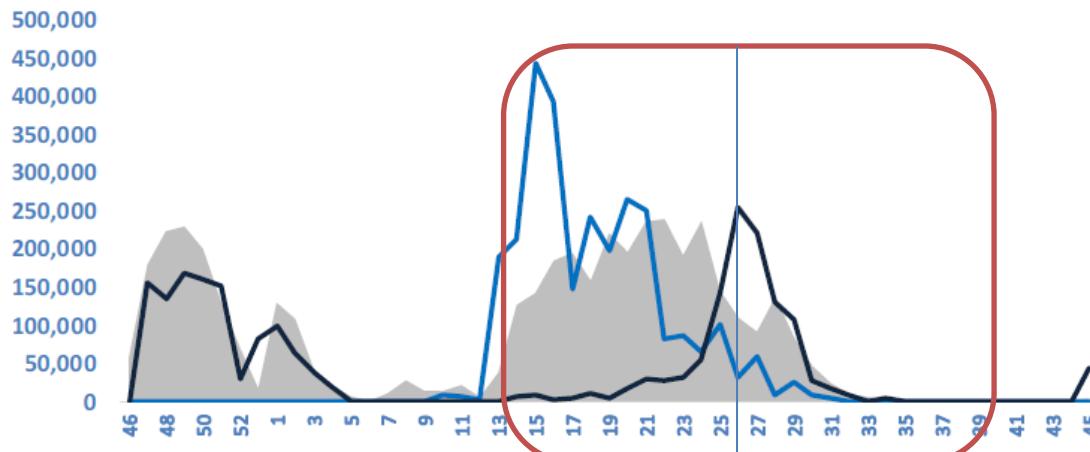
Miles de toneladas



Capturas en Perú

Fuente: IFFO (semana 45)

■ promedio 2011-2015 — 2014/2015 - 2015/2016



Anchoveta 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

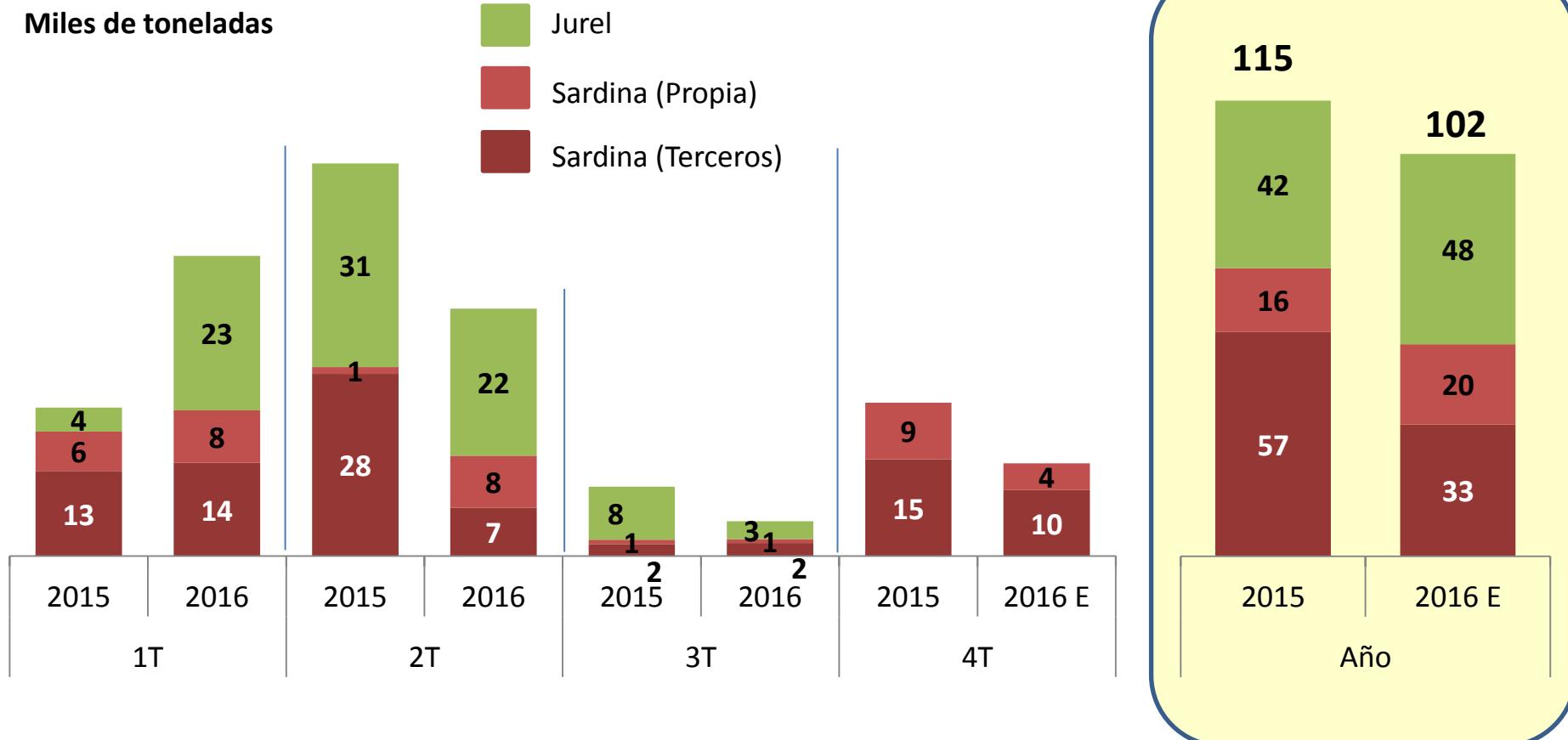


Jurel: Favorables condiciones de pesca (cuota capturada al 3T 2016).

Lt Combustible por Ton de captura cae 43%.

Sardina: Menores capturas vs 2015, por baja presencia en VIII región (artesanales).

Capturas propias son más del doble al 3T 2016. Lt Combustible por Ton de captura cae 13%.



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



Cuotas Globales para Chile

Toneladas	2016	2017	Δ %
Sardina	284.000 ⁽¹⁾	313.950	11%
Langostino	5.010 ⁽²⁾	7.454	49%
Anchoveta	751.170	743.585	-1%

1) Cuota Global Sardina 2016 revisada a 326.600 toneladas en 3T-16

2) Cuota Global Langostino 2016 revisada a 6.630 toneladas en 1T-16

Cuota Global ORP para el Pacífico Sur (Chile posee el 65% de esta cuota)

Toneladas	2016	2017	Δ %
Jurel	460.000	493.000 ⁽³⁾	7%

3) Recomendación de comité científico-técnico

Precio Harina de Pescado

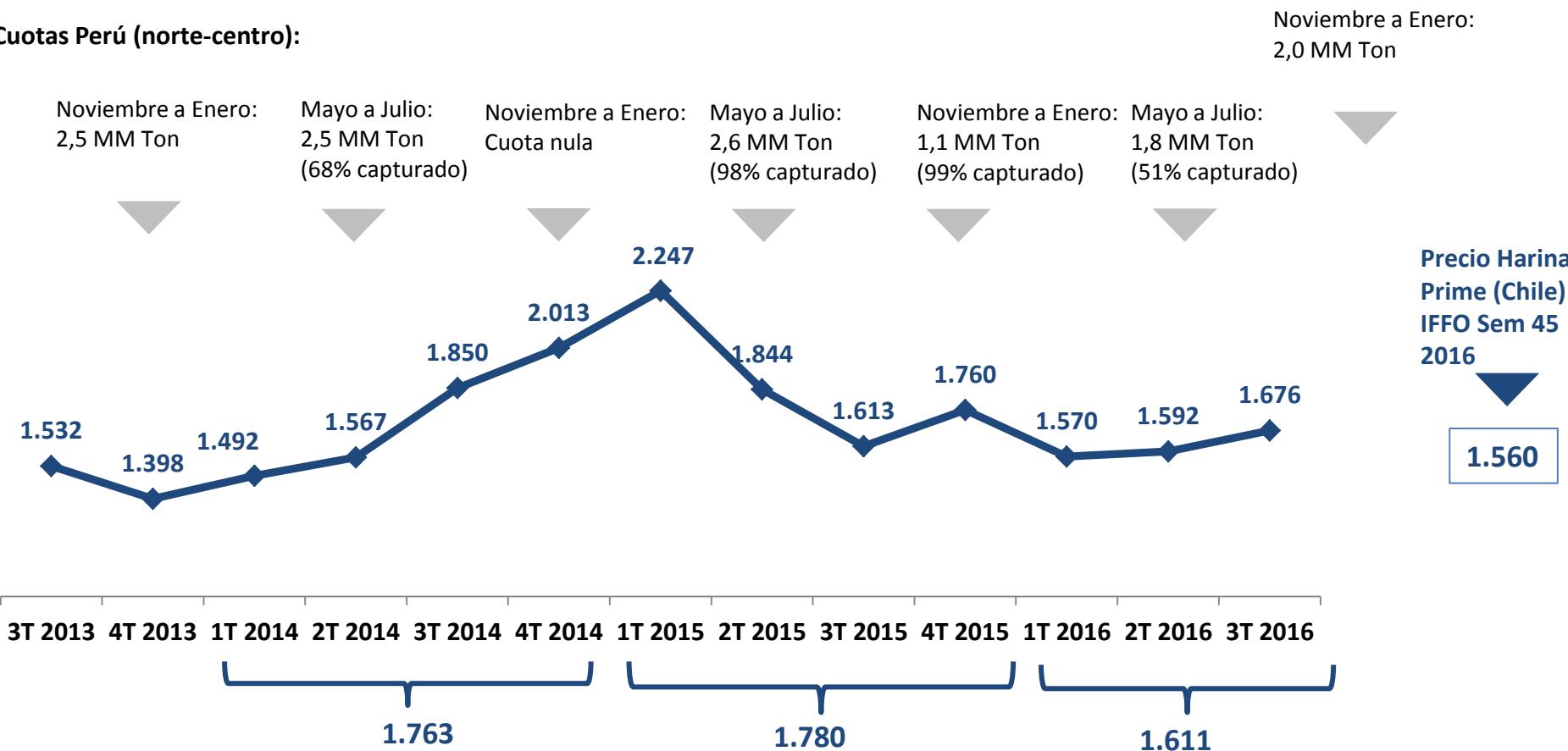


Precios llegaron a un máximo histórico en 1T15; luego se ajustaron de acuerdo a las cuotas/capturas peruanas.

Cuota peruana de 2 mill. tons podría presionar los precios actuales a la baja, sujeto a la captura efectiva.

US\$ / tonelada (Camanchaca)

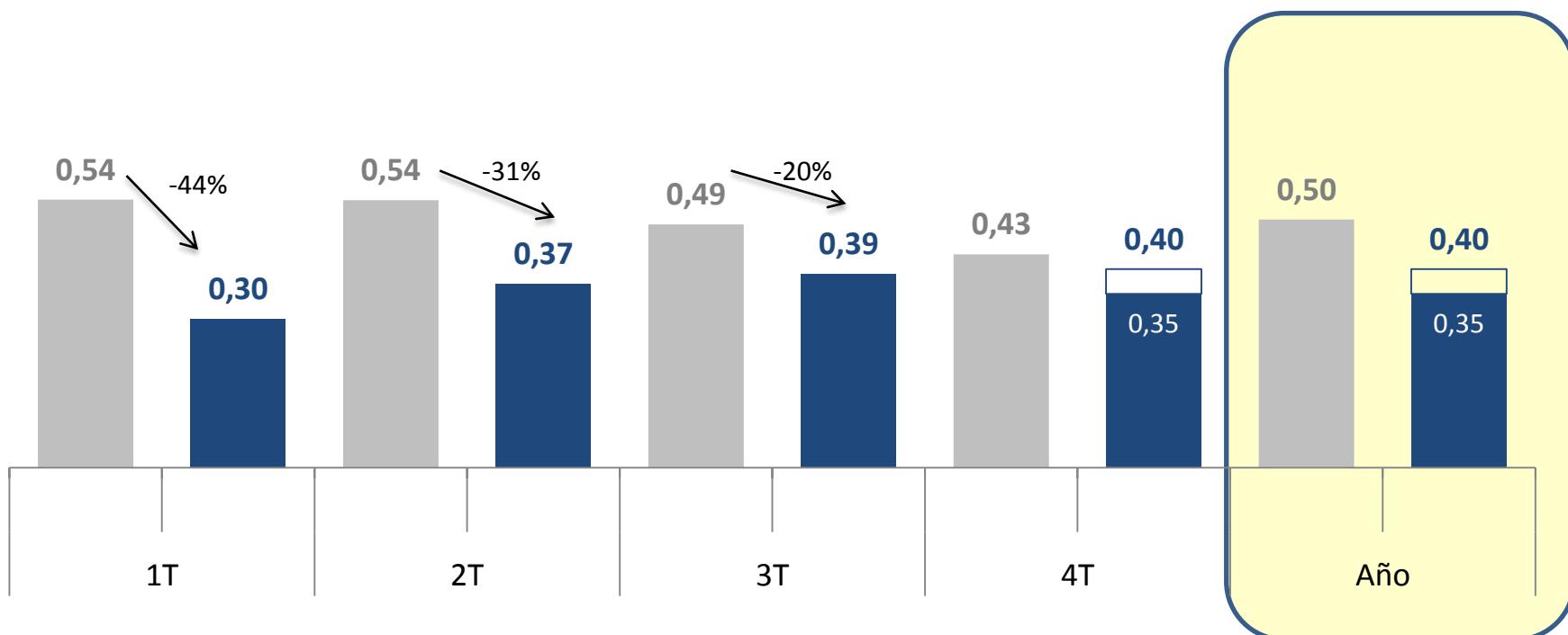
Cuotas Perú (norte-centro):



Precio Diésel Camanchaca (us\$/litro)



2015 2016



**A septiembre 2016: Con volumen constante, ahorros en combustibles de US\$ 2,4 millones.
Efectos favorables se estabilizan**



Aumento en conservas; Reducción en salmones; Menor producción harina y aceite

	Al 30 de septiembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2015		Al 30 de septiembre 2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES							
Salar (Ton)	3.676	1,7	32.471	7.458	42.198	4.948	29.100
Total Salmones (Ton)			32.471		42.198		29.100
PESCA							
Harina de Pescado (Ton)	3.908	0,9	5.014	5.793	6.937	10.392	12.416
Aceite de Pescado (Ton)	291	0,3	511	846	1.896	1.545	2.596
Jurel Congelado (Ton)	1.045	0,8	535	1.185	694	2.879	1.686
Conservas (miles de cajas)	736	9,3	9.368	43	664	230	3.532
Langostinos (Ton)	229	3,0	2.742	225	2.824	416	5.461
Total Pesca			18.170		13.015		25.691
CULTIVOS							
Mejillones (Ton)	2.317	3,2	4.578	2.280	5.304	2.713	6.113
Abalones (Ton)	80	4,5	1.644	86	1.969	129	2.900
Ostiones (Ton)	12	0,6	177	19	157	21	183
Total Cultivos (Ton)			6.399		7.430		9.196
TOTAL COMPAÑÍA			57.040		62.643		63.987

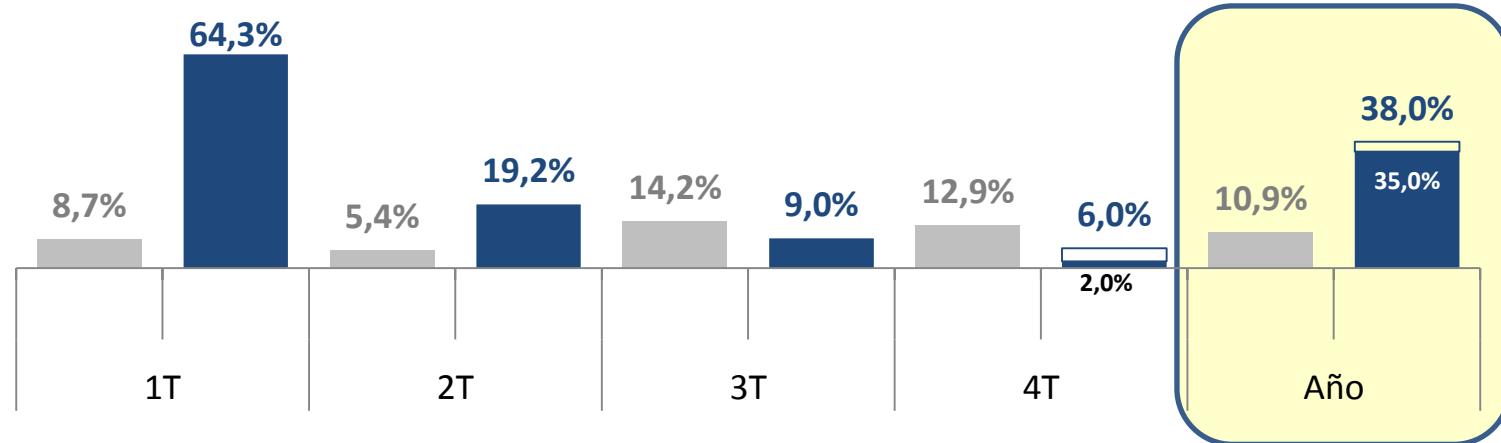
Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

(ciclo cerrado)

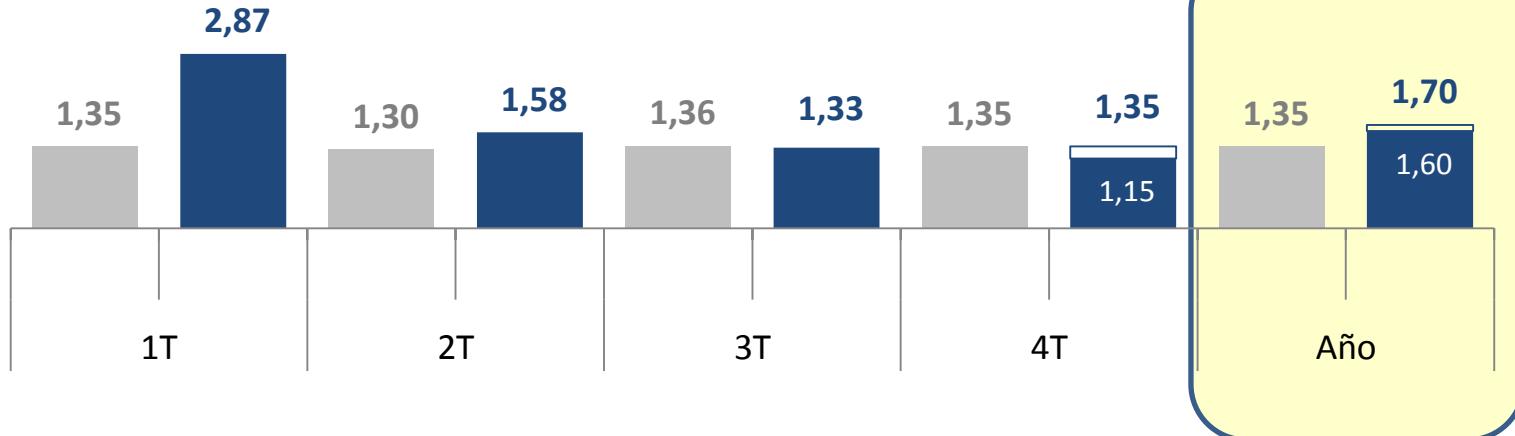


Mortalidad

2015 2016



Factor de Conversión Económico

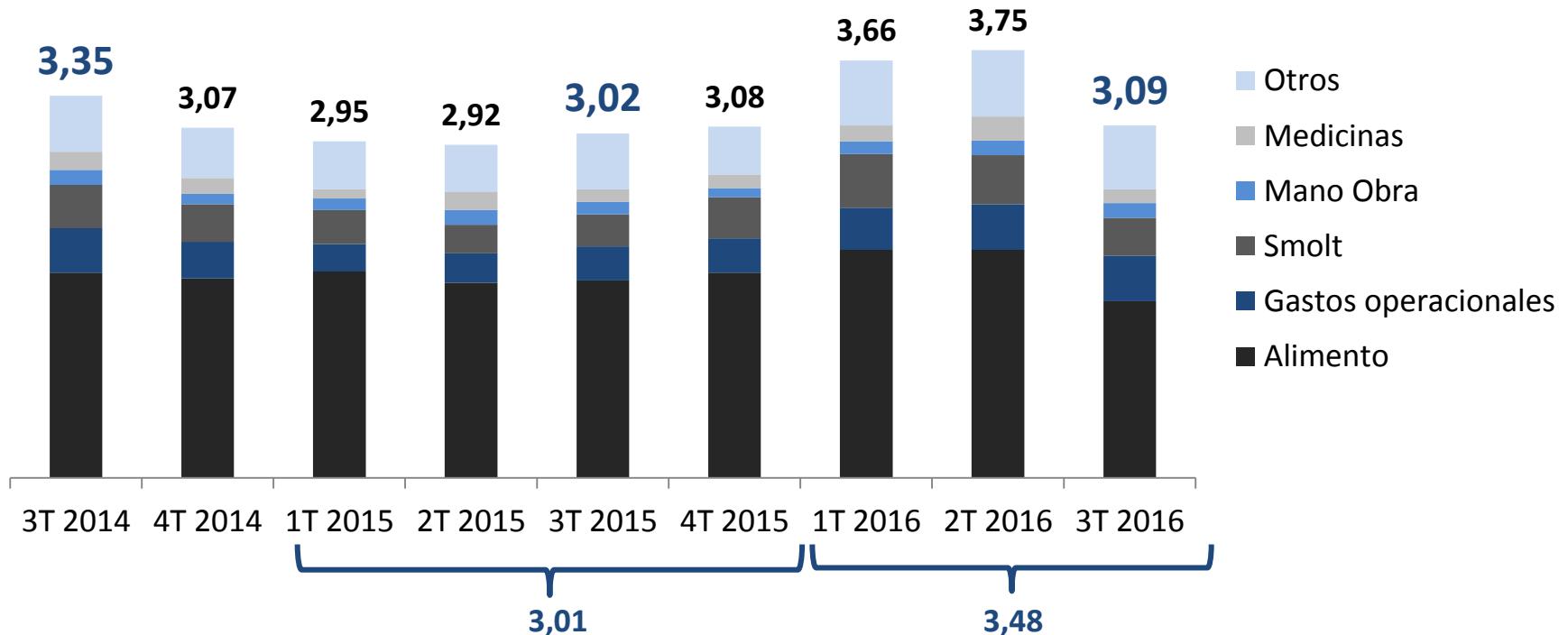


Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

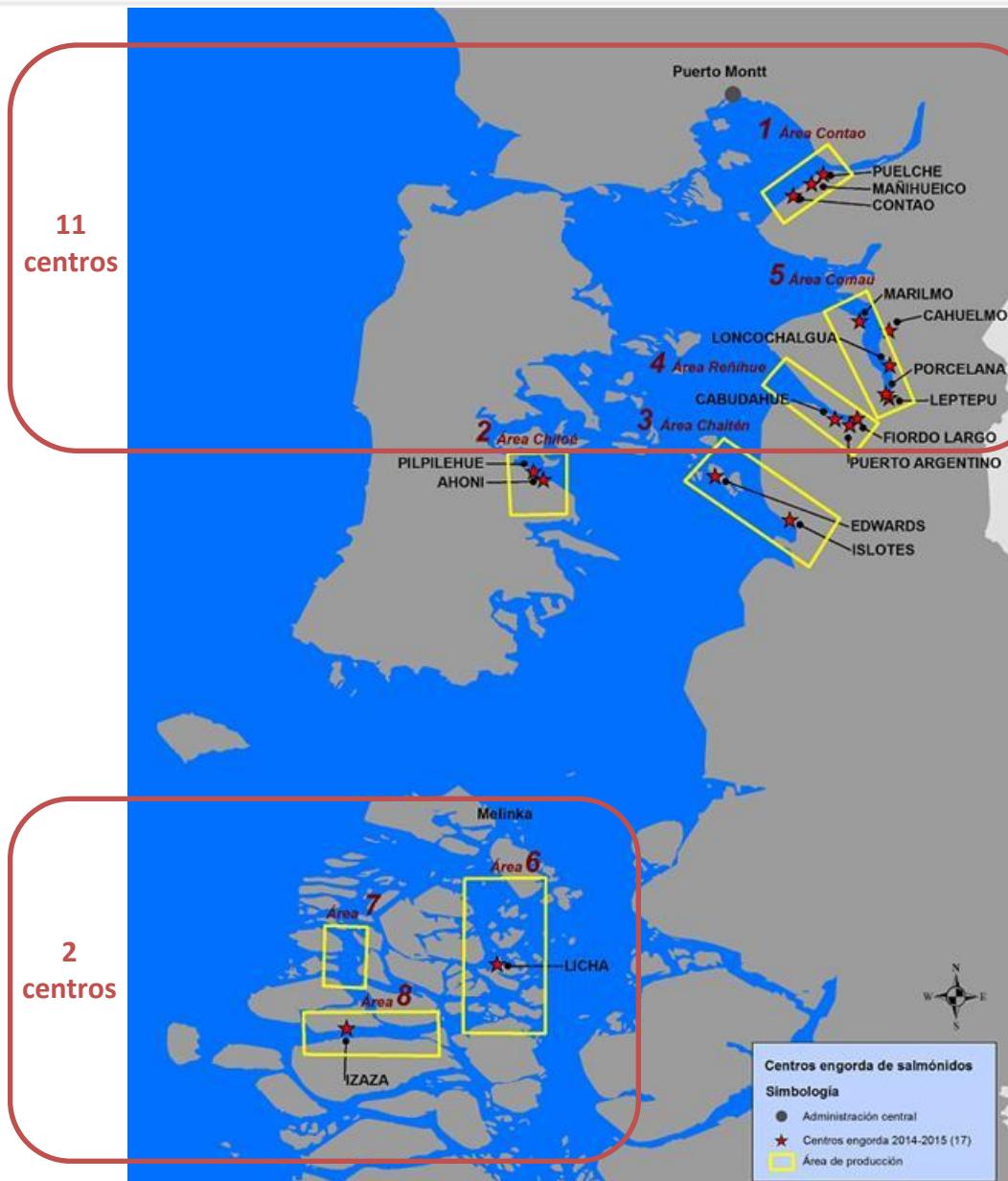


**4T15 y 1S16 impactados por SRS y bajas de oxígeno en la X región.
3T16 mejora versus 3T14.**

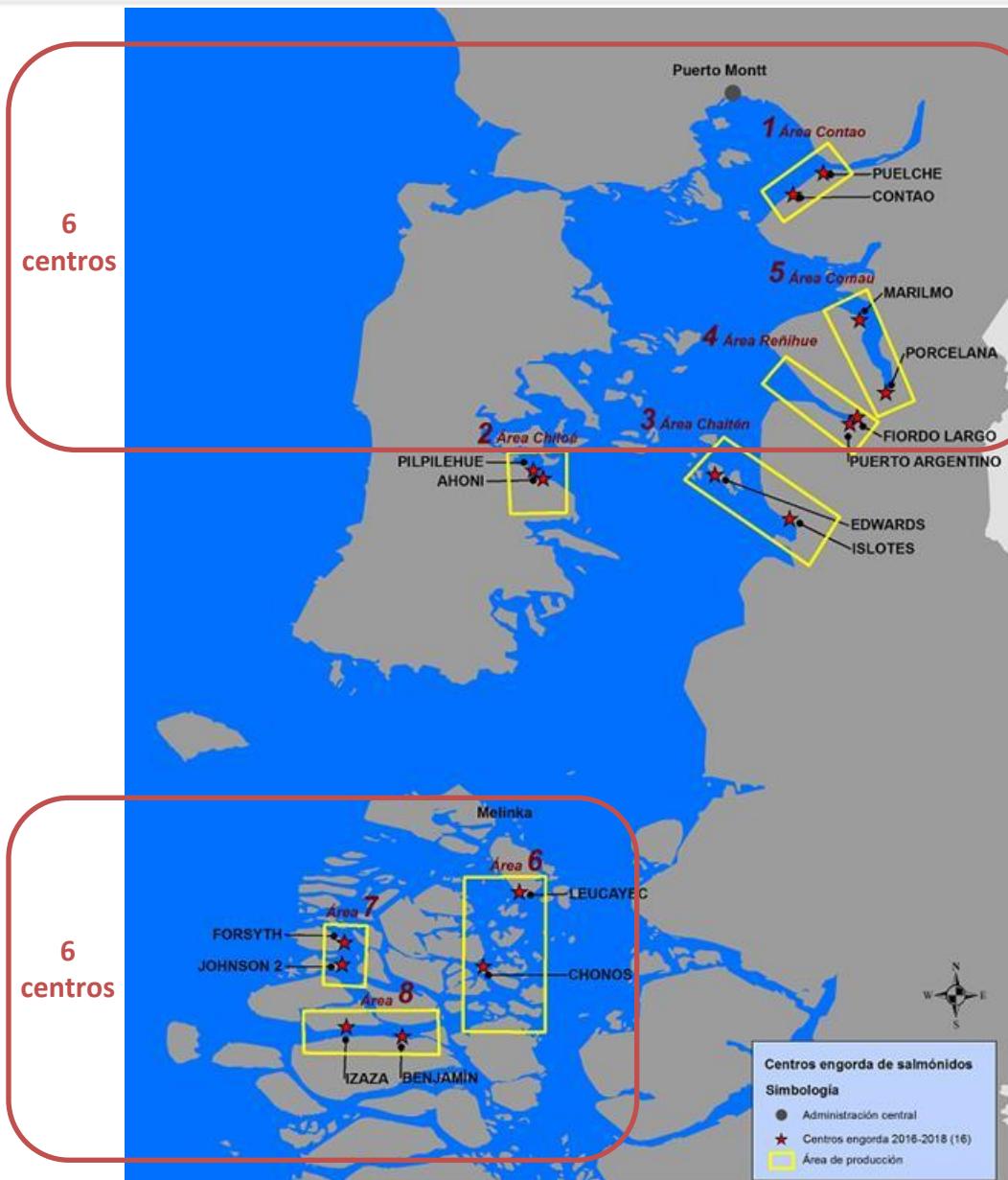
Salar - Costo ex-jaula peso vivo (US\$ / kg)



Dispersión Geográfica de Siembras (ciclo previo)



Dispersión Geográfica de Siembras (ciclo actual)



Exposición Máxima de Biomasa por Trimestre



Manejo de Riesgo y Mitigación de Bloom (2016/2017)

Máxima Exposición por Trimestre(US\$ mill.)

		2015 /2016				2016 /2017			
	Area	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T
1	Seno Reloncaví (Barrio 2)	19,7	22,3	0,0	0,0	0,0	0,1	3,6	8,0
2	Canal Yal	13,4	0,0	0,0	3,4	10,4	16,0	22,5	29,6
3	Chaitén Desertores	9,9	15,6	23,8	31,0	23,0	7,5	0,1	4,1
4	Reñihue	2,8	1,9	6,8	9,7	13,8	18,6	22,1	13,3
5	Comau	48,2	24,9	0,0	5,6	9,1	14,1	19,9	23,9
TOTAL X Región		94,0	64,7	30,6	49,7	56,3	56,3	68,2	78,9
6	Canal Perez Norte	8,6	11,8	15,9	7,9	0,0	3,8	8,8	12,4
7	Chaffers	18,1	22,1	13,6	0,0	2,4	6,1	9,4	13,0
8	Canal King	0,0	3,2	4,8	6,7	9,7	12,3	7,6	0,0
TOTAL XI Región		26,7	37,1	34,3	14,6	12,1	22,2	25,8	25,4
TOTAL CAMANCHACA		120,7	101,8	64,9	64,3	68,4	78,5	94,0	104,3



1 evento importante en
12 años



Presencia de alga de temporada de verano
(sin eventos importantes)

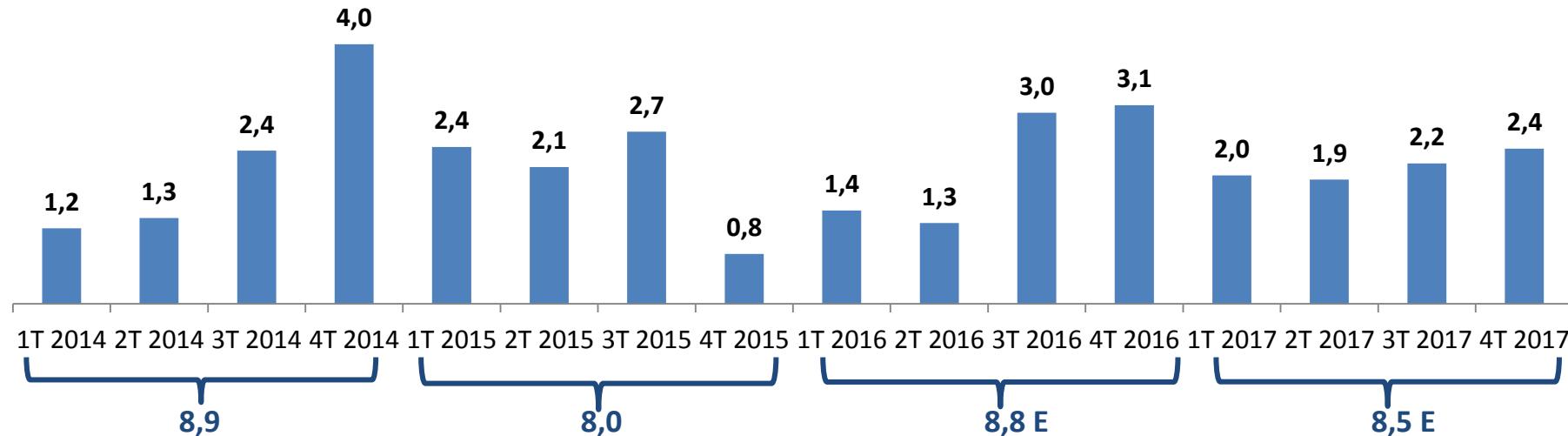


Ausencia de algas (sin
eventos)

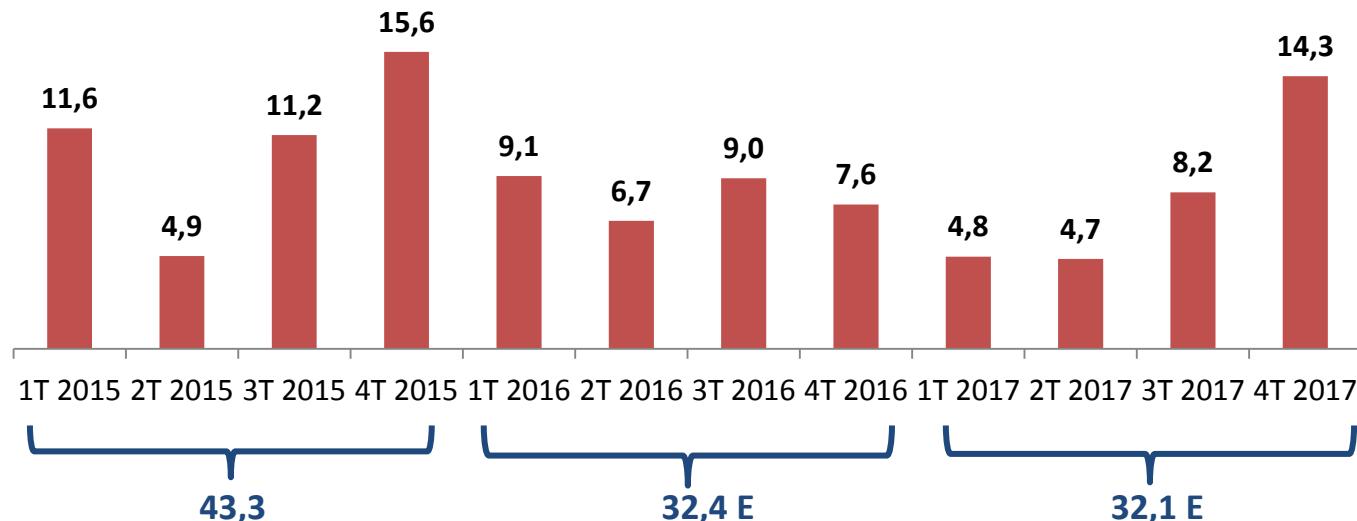
Evolución de siembras y cosechas



Siembras (Millones de peces)



Cosechas (Miles de toneladas WFE)

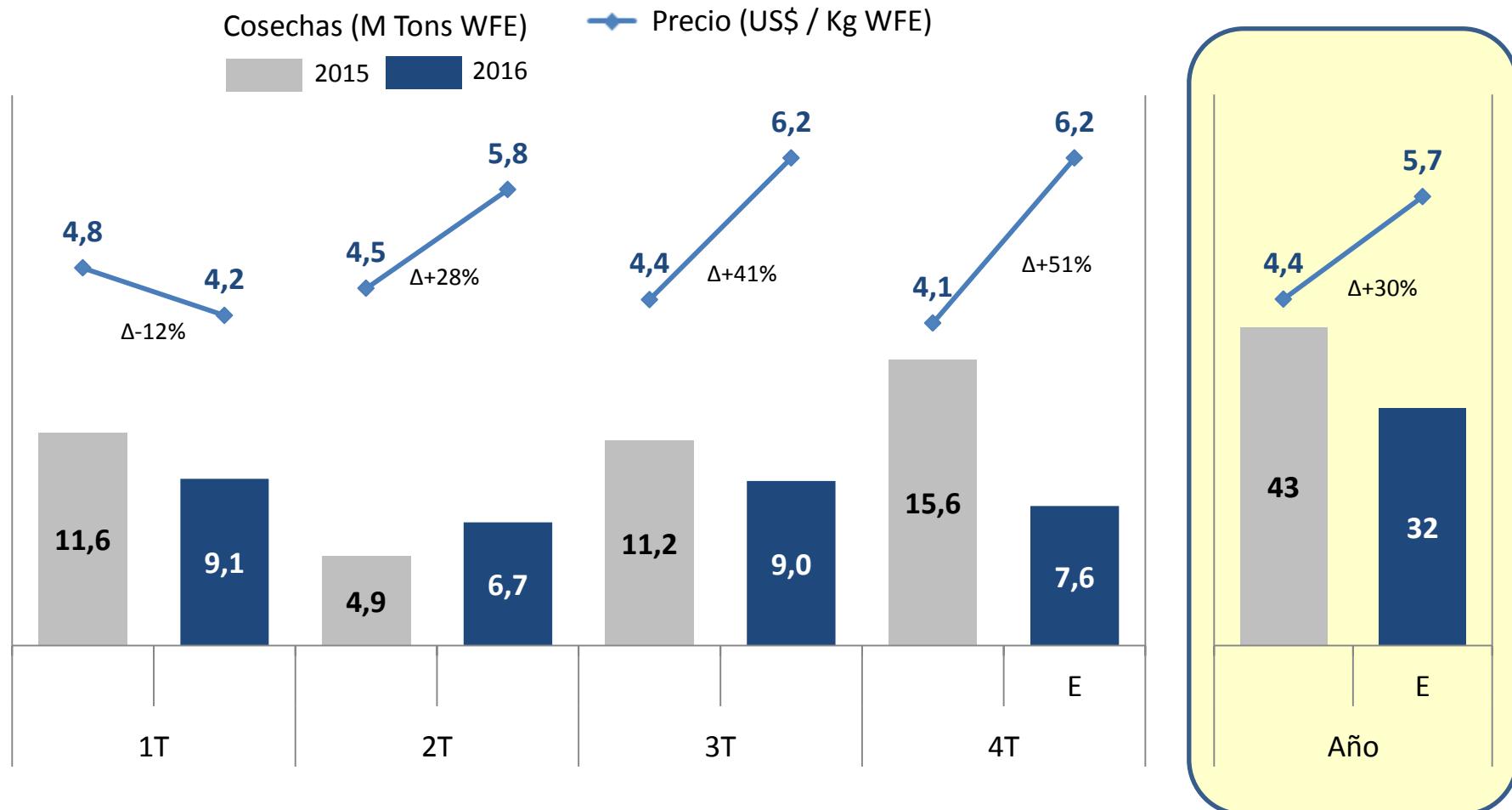


Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

Precio Salmón Atlántico

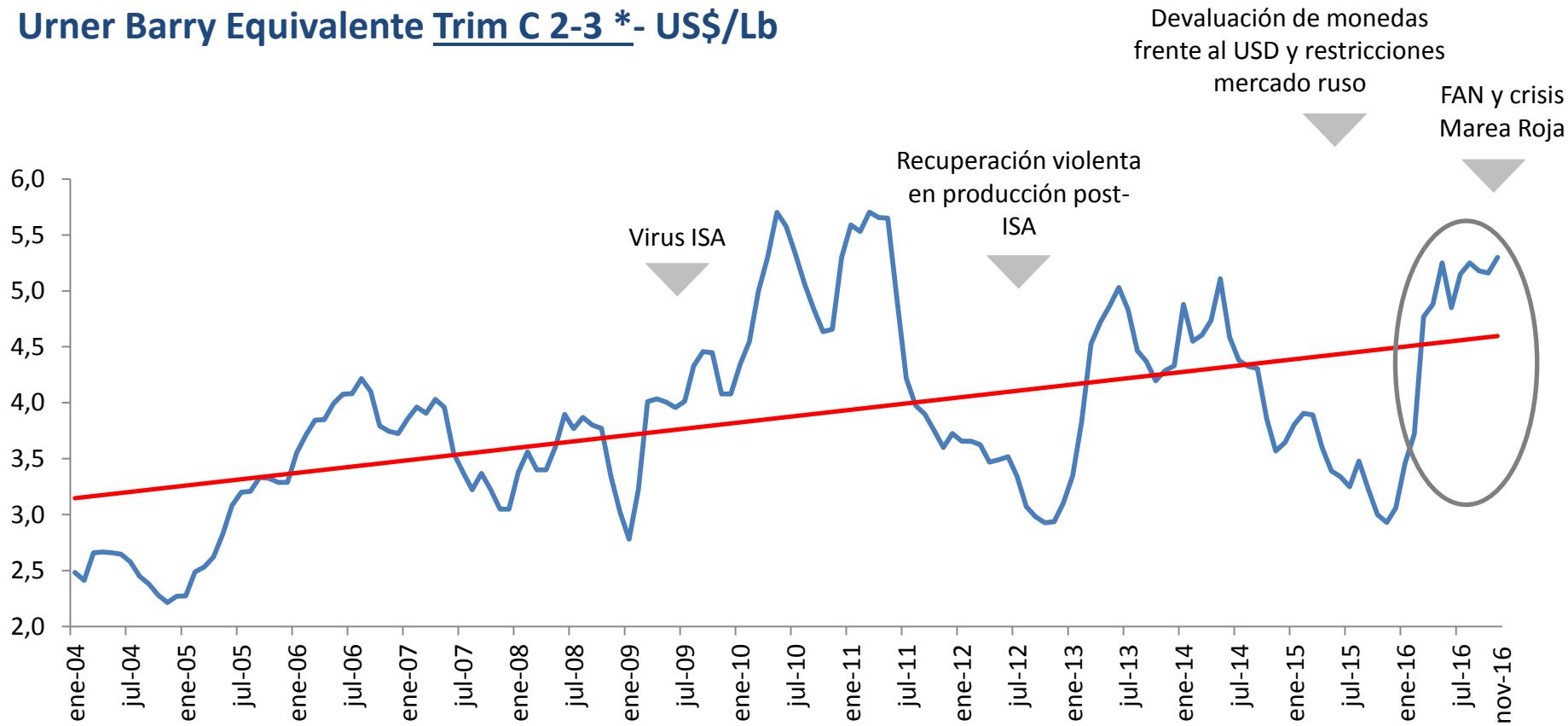


Al alza por 6% disminución de oferta mundial (bloom en Chile, Noruega leve decrecimiento).





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

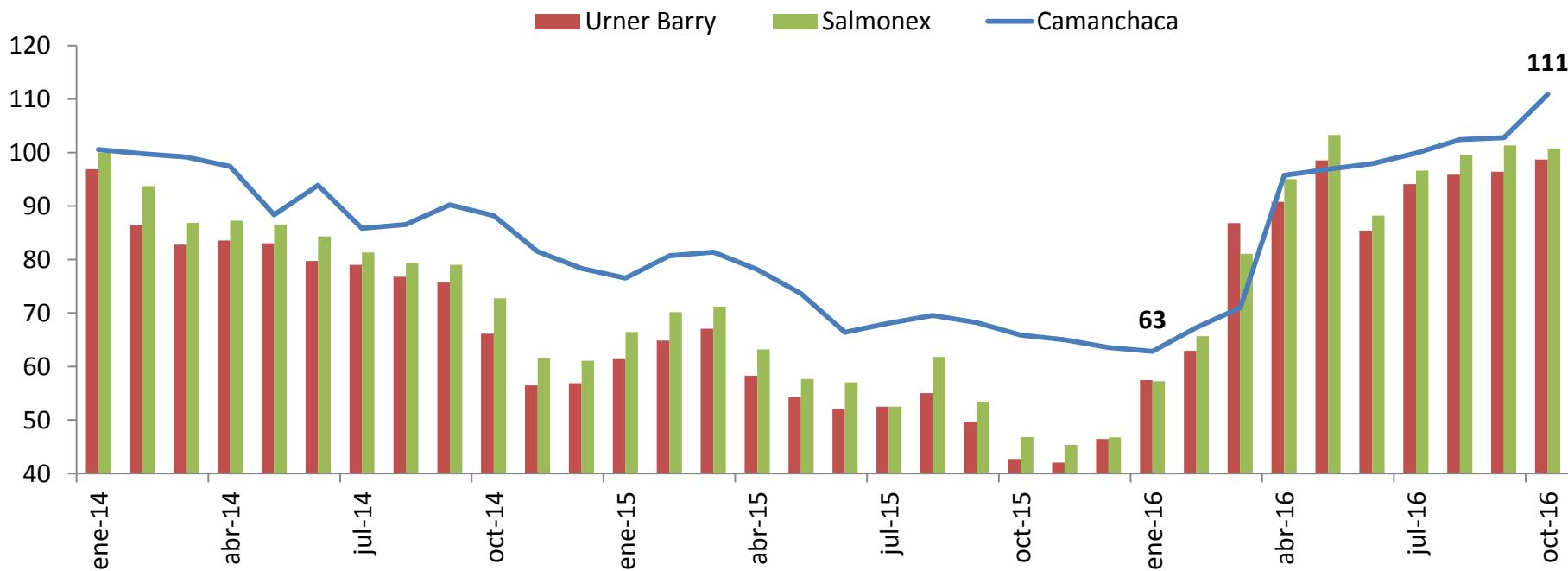


Precios > línea de tendencia

Impacto en Camanchaca a partir de 2T16.



Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2014 = Base 100)



A partir de junio, precios Camanchaca vuelven a sobrepasar los índices UBarry y Salmonex.

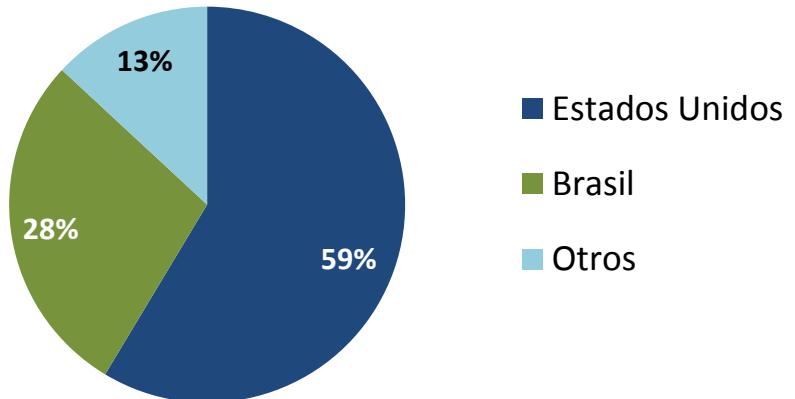
A septiembre 2016: Premio precios Camanchaca vs UBarry y Salmonex es +16 y +6 centavos, respectivamente.

En octubre: +67 centavos sobre UBarry y +55 sobre Salmonex.

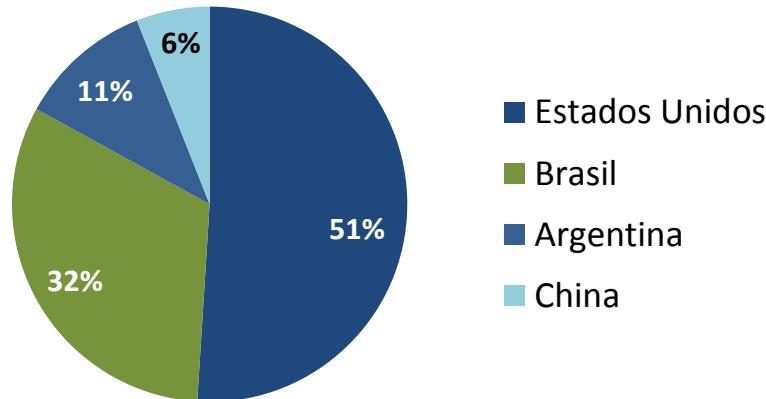


Mercados Fresco

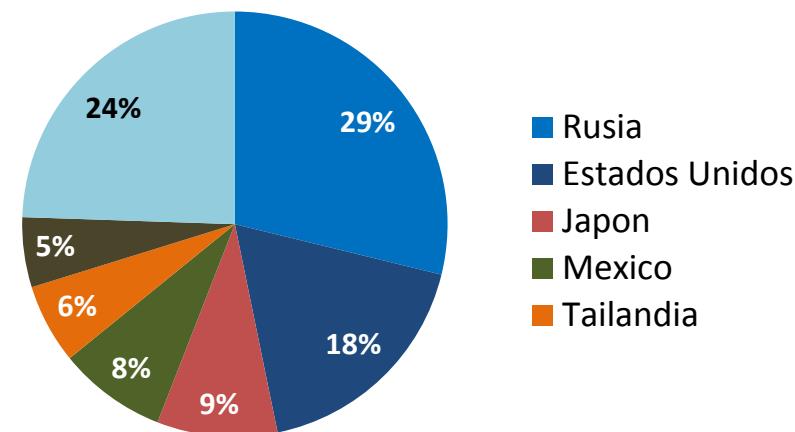
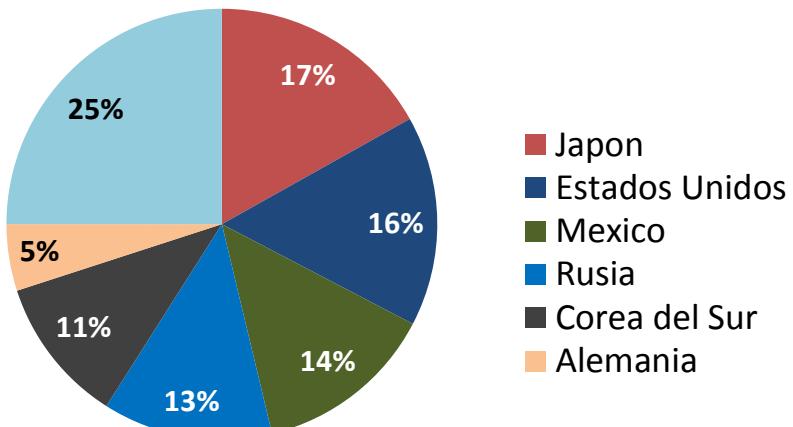
2014



a oct 2016



Mercados Congelado



Evolución Márgenes del Salar

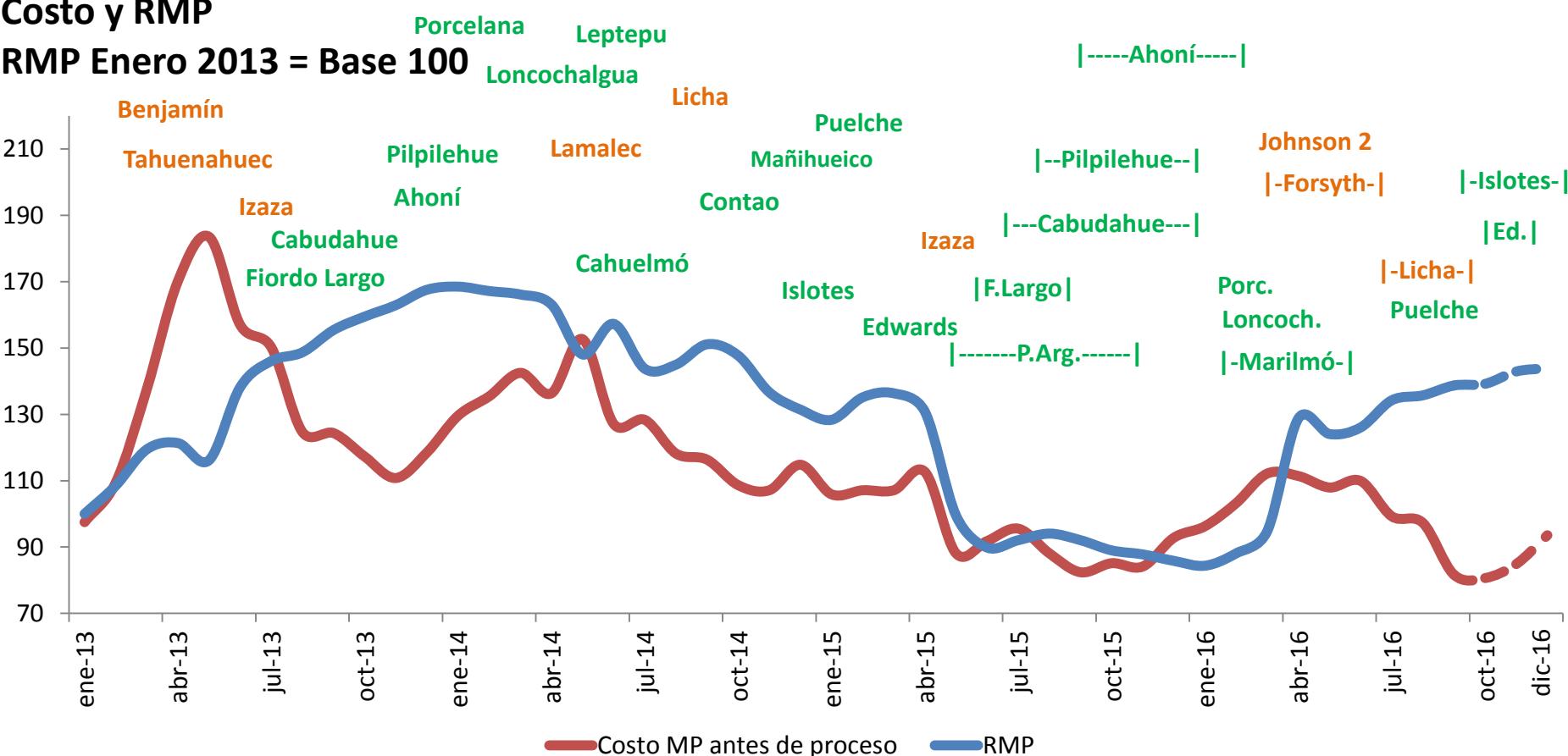


Regreso a márgenes positivos en 2T 2016 acrecentados en 3T 2016

█ Centros de la X región █ Centros de la XI región

Costo y RMP

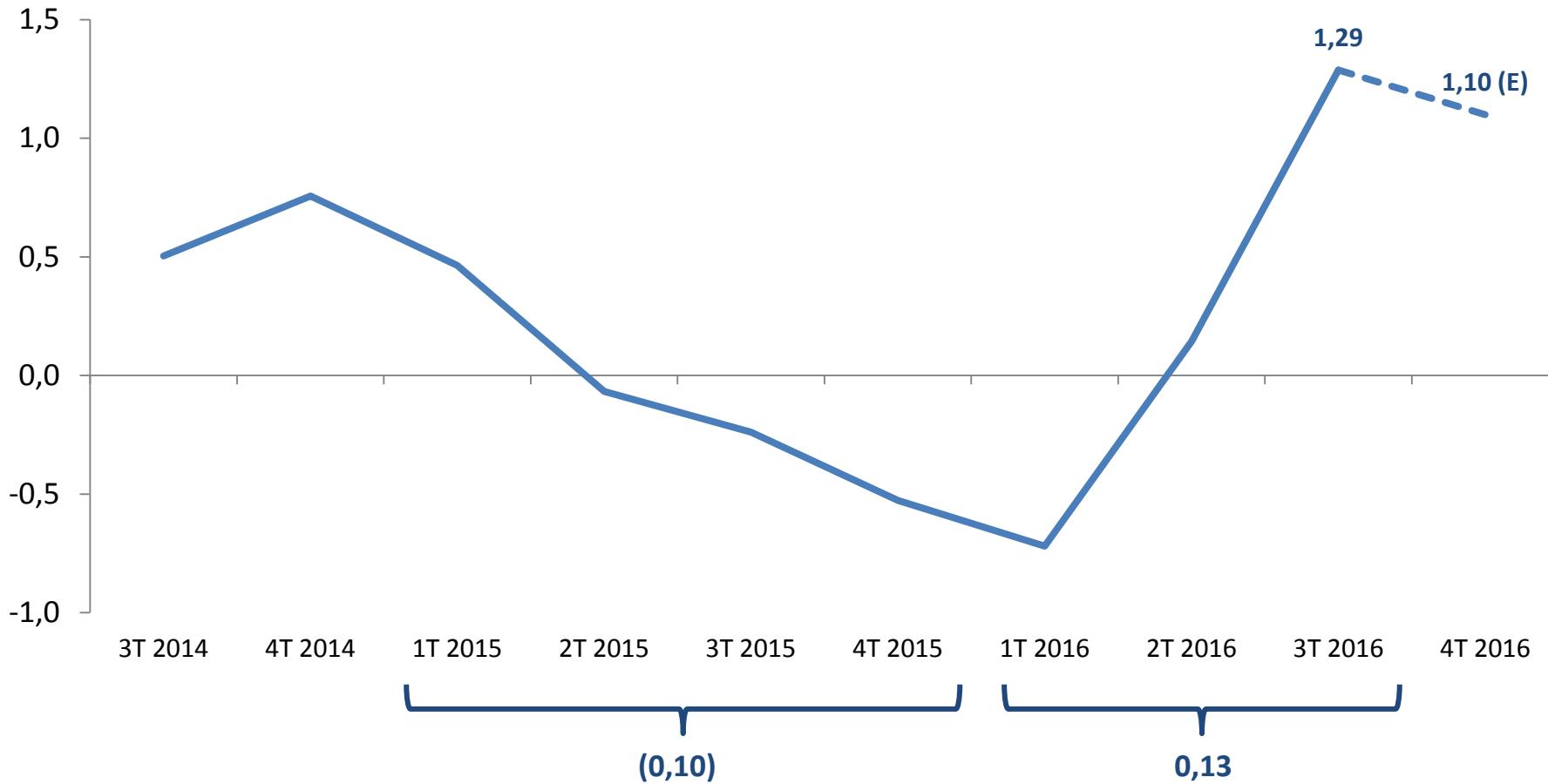
RMP Enero 2013 = Base 100



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



Cambios a la regulación ponen freno al crecimiento y castigan severamente el mal desempeño sanitario

Principales elementos de la nueva regulación

- Mantiene el ordenamiento territorial en base a barrios y macrozonas.; se estudia incorporar el concepto de “macrozona temporal” que es una agrupación de barrios que comparten fechas de siembras.
- Usa un reglamento de densidad de jaula proyectada a cosecha, como la vara con que se premia y castiga al productor.
- Toma como base de siembras aquella del ciclo 2015-2016, y castiga con menores densidades un mal desempeño histórico y/o un crecimiento por sobre 3%.
- En caso de desempeños débiles, se entrega una opción de mejorar densidad, siempre que haya reducción de siembra de forma de acercar la carga a una biomasa sustentable.

Posibles implicancias

- El conjunto de elementos de la regulación, dificultan el crecimiento futuro de la oferta chilena, aunque podrían entregar más flexibilidad de donde producirla.
- Condición regulatoria podría estimular una mayor consolidación de la industria en menos compañías, más grandes.



Nueva regulación provee 2 alternativas de siembra

1) Densidad de jaula

Puntaje clasificación Bioseguridad ACS	Nivel de Bioseguridad	Pérdidas de centro > 5%	Pérdidas de centro 5% o menos
		Densidad Salar jaulas ACS (kg/m3)	Densidad Salar jaula centro (kg/m3)
79,1 - 100	Alta	17	17
69,1 - 79	Media	15	17
59,1 - 69	Baja 1	13	15
42,1 - 59	Baja 2	11	13
42 o menos	Baja 3	8	11

2) Programa de Reducción de Siembras individuales: fija el crecimiento comparado con el ciclo anterior

Índice de tratamiento contra cáligos	Tabla para el primer ciclo	Pérdidas		
		0 – 10%	10,1 – 14%	14,1 – 20%
	“Bueno”: 50% o menos	-3%	-6%	-12%
	“Malo”: > 50%	-6%	-12%	N/A

Permite +3% de crecimiento a partir del segundo ciclo si se cumple lo siguiente en el ciclo anterior:

- Pérdidas entre 0 y 10%
- Buen índice de tratamiento contra cáligos

De lo contrario, aplica la tabla para el primer ciclo



Caducidades de concesiones

Aplicación Actual

- Posibilidad de dejar indefinidamente en descanso las concesiones bajo la modalidad del Plan de Manejo Sanitario (PMS).
- Cumple función sanitaria al dejar espacios vacío.

Riesgo

- PMS solo por una vez. Luego de ello hay 2 opciones:
 1. Incluir la concesión en el plan de producción > 5% del proyecto técnico. Punto de riesgo sanitario.
 2. Eventual caducidad por falta de operación. Contradicción con RESA.

Localización

Aplicación Actual

- Estructuras superficiales operan con todo/parte fuera de la concesión. No existía GPS en el origen.
- Estructuras de fondos consistentes.

Riesgo

- Estructuras para el cultivo deben estar íntegramente dentro de la concesión ahora con GPS.
- Fondos se entienden que deben estar dentro de la concesión.



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

25 de noviembre de 2016 → pago de US\$ 15,8 millones:

- ✓ Cuota amortización: US\$ 8,5 millones
- ✓ Prepago de deuda Pesca Sur: US\$ 4,7 millones
- ✓ Intereses: US\$ 2,6 millones

→ Saldo de deuda después del pago: US\$ 183 millones

→ Entre 2T-2013 y 3T-2016:

- EBITDA: ~US\$ 120 millones
- Inversiones: ~US\$ 80 millones
- Depreciación ~US\$ 105 millones

→ Desde la restructuración se ha amortizado US\$ 51 millones



Camanchaca

