



# Camanchaca

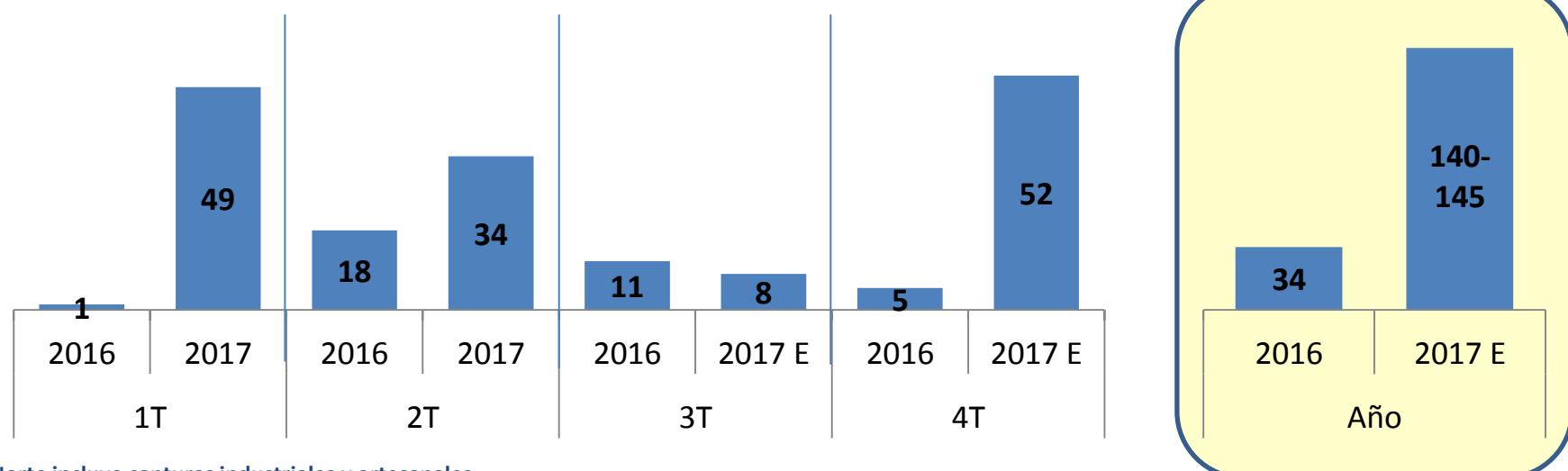
*1 de septiembre, 2017*

# Buenas Capturas Pelágicas del Norte



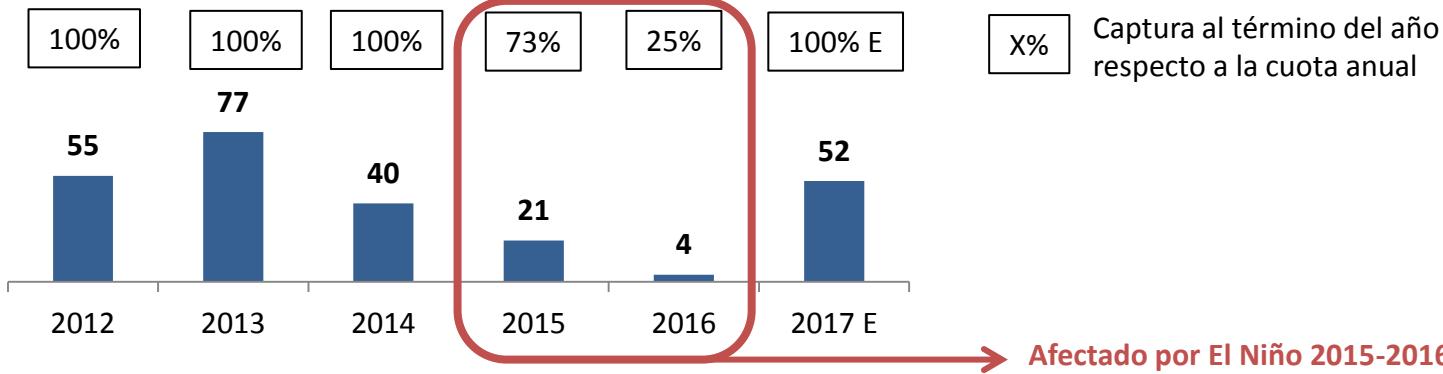
Norte: Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa cercana a Iquique; bajos costos.

Miles de toneladas



Norte incluye capturas industriales y artesanales.

## Capturas Anchoveta Industrial propia post veda 2S



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

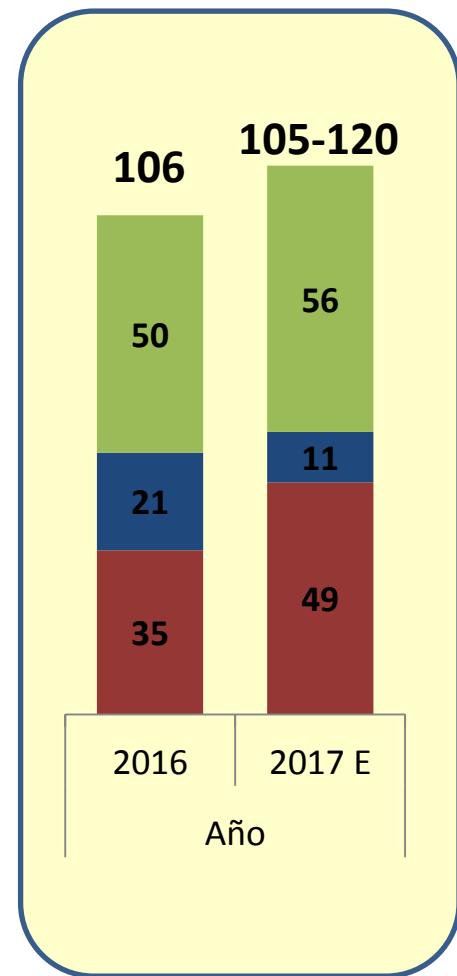
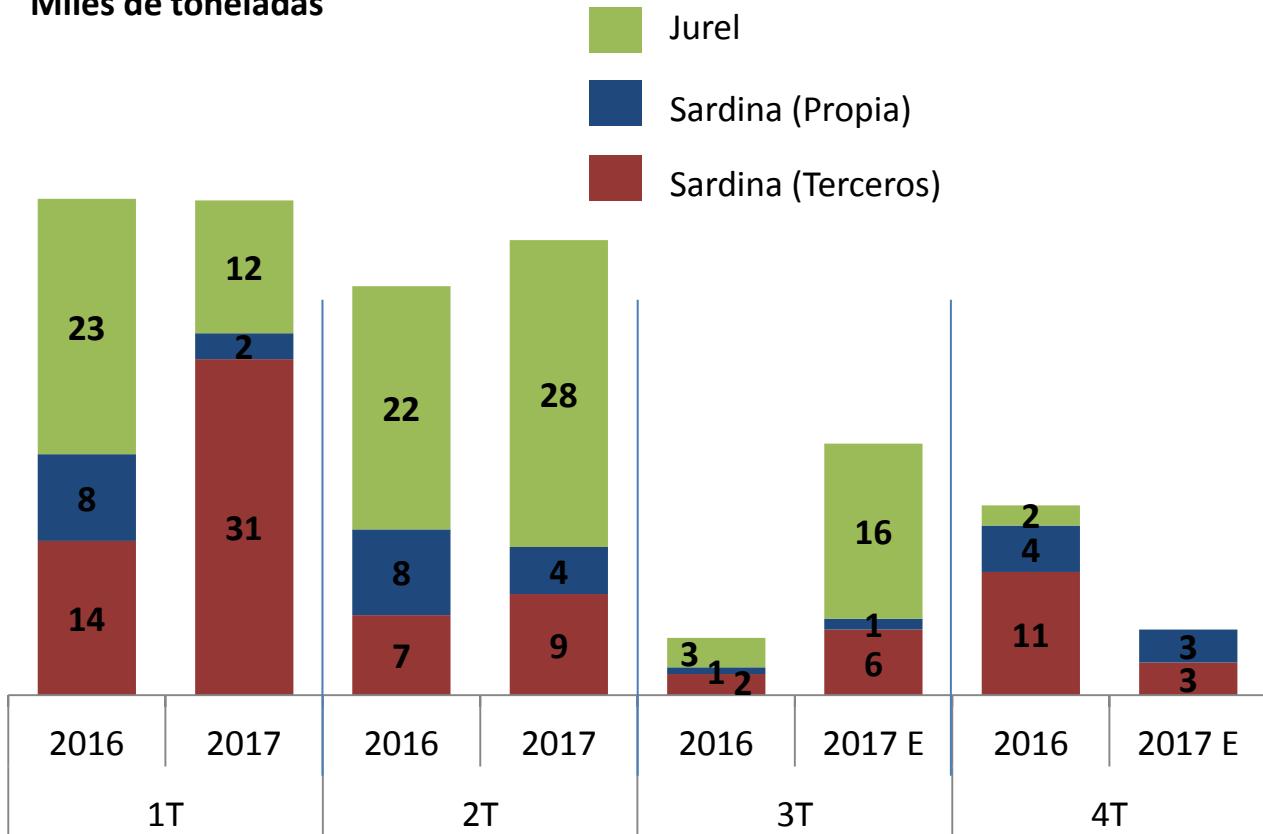
# Capturas Pelágicas Centro-Sur



Jurel: Condiciones normales de pesca vs muy favorables en 1S 2016.

Sardina: Normalización en VIII región. Capturas artesanales se duplican.

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  
(85% capturado)

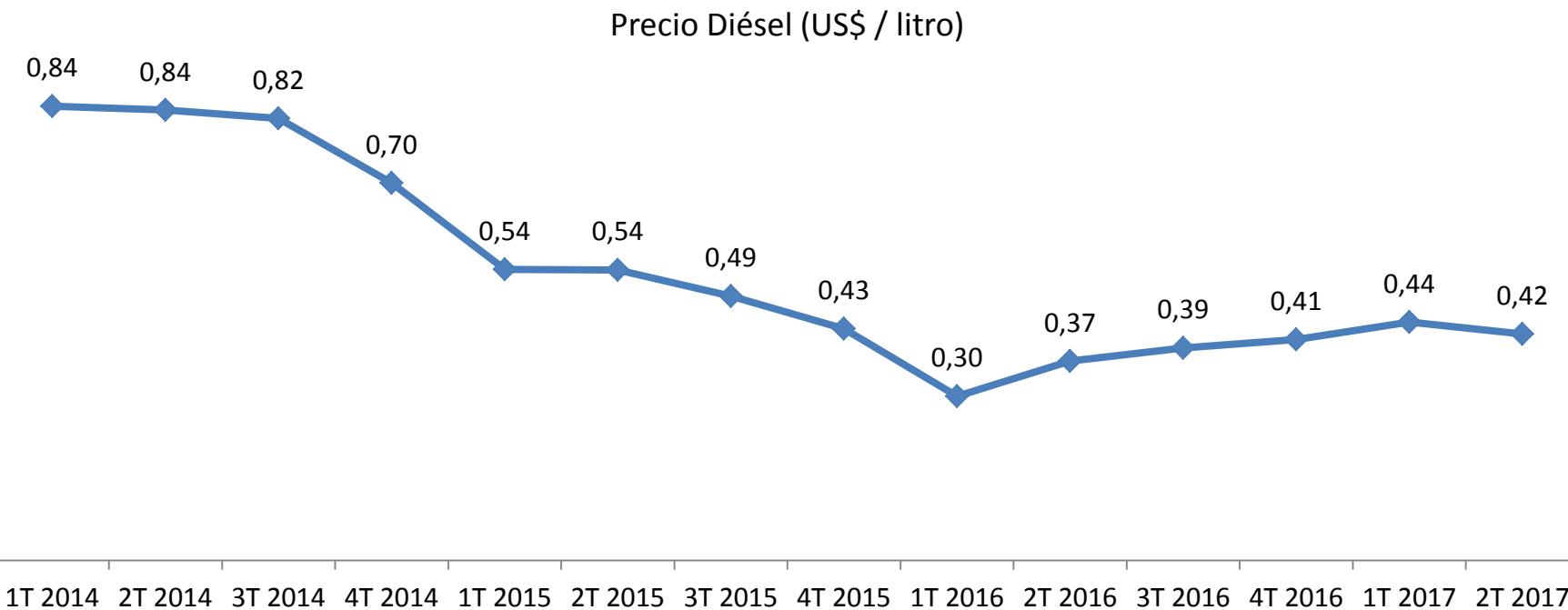


Precio Harina  
Prime (Chile)  
IFFO Sem 33  
2017

1.430



# Precio Diésel Camanchaca (us\$/litro)



## 1S 2017:

- Con volumen constante, mayor gasto en combustibles de US\$ 1,1 millones vs 1S 2016
- Costo de combustible aprox. 15% del costo total de la producción de harina de anchoveta y de sardina industrial.

# Inventarios (a costo)



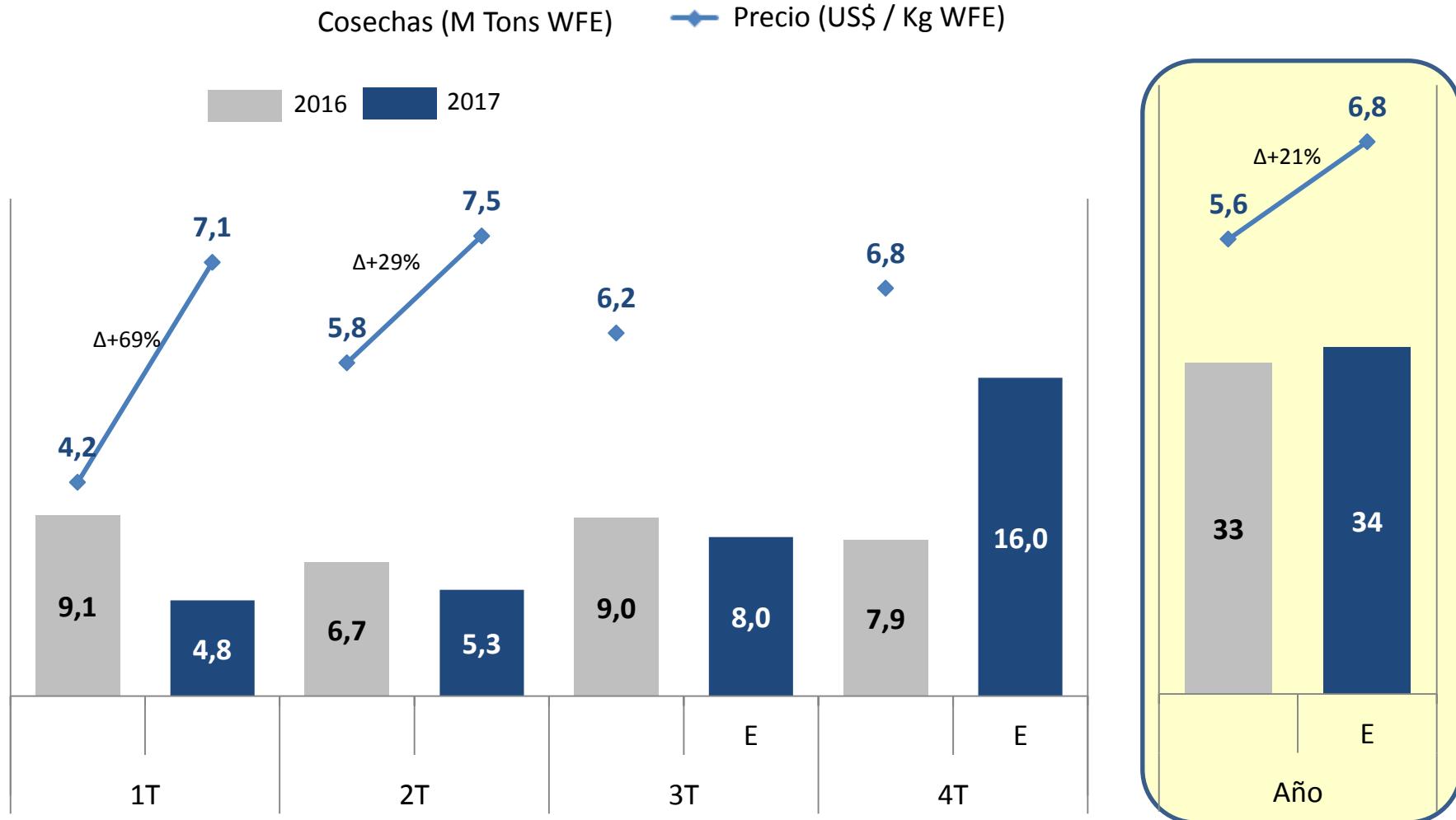
Disminución de inventarios de Harina (US\$ 1.075 /ton) y Aceite (US\$ 830 /ton). Aumento en Mejillones (US\$ 1,7 /kg) respecto al 30 jun-16

	Al 30 de junio de 2017			Al 31 de diciembre de 2016		Al 30 de junio de 2016		Al 31 de diciembre de 2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
<b>SALMONES</b>									
Salar (Ton)	1.680	1,0	18.674 ↓	2.595	23.763	3.084	25.939	7.458	42.198
<b>Total Salmones (Ton)</b>			<b>18.674 ↓</b>		<b>23.763</b>		<b>25.939</b>		<b>42.198</b>
<b>PESCA</b>									
Harina de Pescado (Ton)	6.160	1,5	6.624 ↓	1.235	2.098	7.235	7.146	5.793	6.937
Aceite de Pescado (Ton)	1.159	0,9	962 ↓	38	353	1.292	1.687	846	1.896
Jurel Congelado (Ton)	7.354	8,8	2.462	31	16	3.257	1.484	1.185	694
Conervas (miles de cajas)	582	7,0	6.826 ↓	449	5.719	921	10.713	43	664
Langostinos (Ton)	254	5,1	3.316	92	1.180	234	2.839	225	2.824
<b>Total Pesca</b>			<b>20.190 ↓</b>		<b>9.366</b>		<b>23.869</b>		<b>13.015</b>
<b>CULTIVOS</b>									
Mejillones (Ton)	5.484	6,6	9.424 ↑	3.094	5.275	2.732	5.302	2.280	5.304
Abalones (Ton)	78	4,7	1.779	79	1.788	70	1.633	86	1.969
Ostiones (Ton)	0	0	0	5	51	17	199	19	157
<b>Total Cultivos (Ton)</b>			<b>11.203 ↑</b>		<b>7.114</b>		<b>7.134</b>		<b>7.430</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>			<b>50.067 ↓</b>		<b>40.243</b>		<b>56.942</b>		<b>62.643</b>

# Precio Salmón Atlántico



Precios estables por alza estimada ~4% de oferta mundial en 2017 pero con diferencias en semestres.  
Menores cosechas en 1T-17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.



# Tendencia Largo Plazo Precio Salar



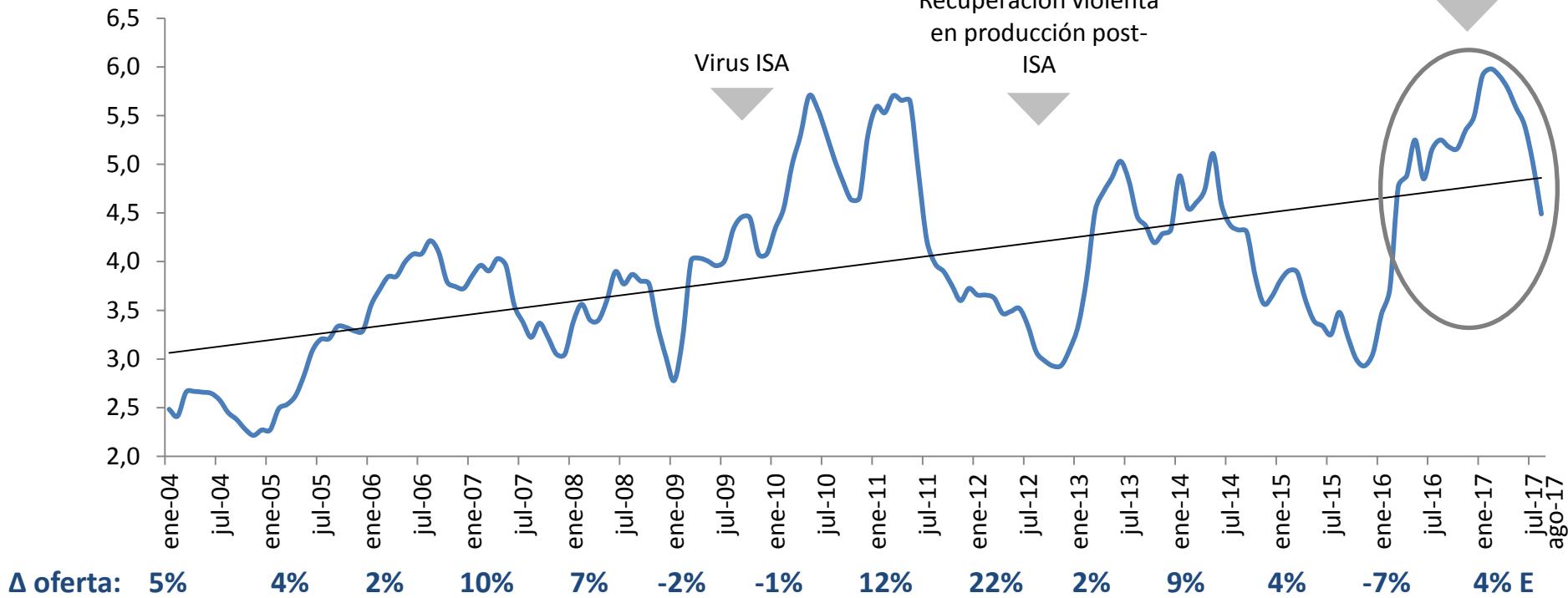
## Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 \*- US\$/Lb

Devaluación de monedas  
frente al USD y restricciones  
mercado ruso

FAN

Virus ISA

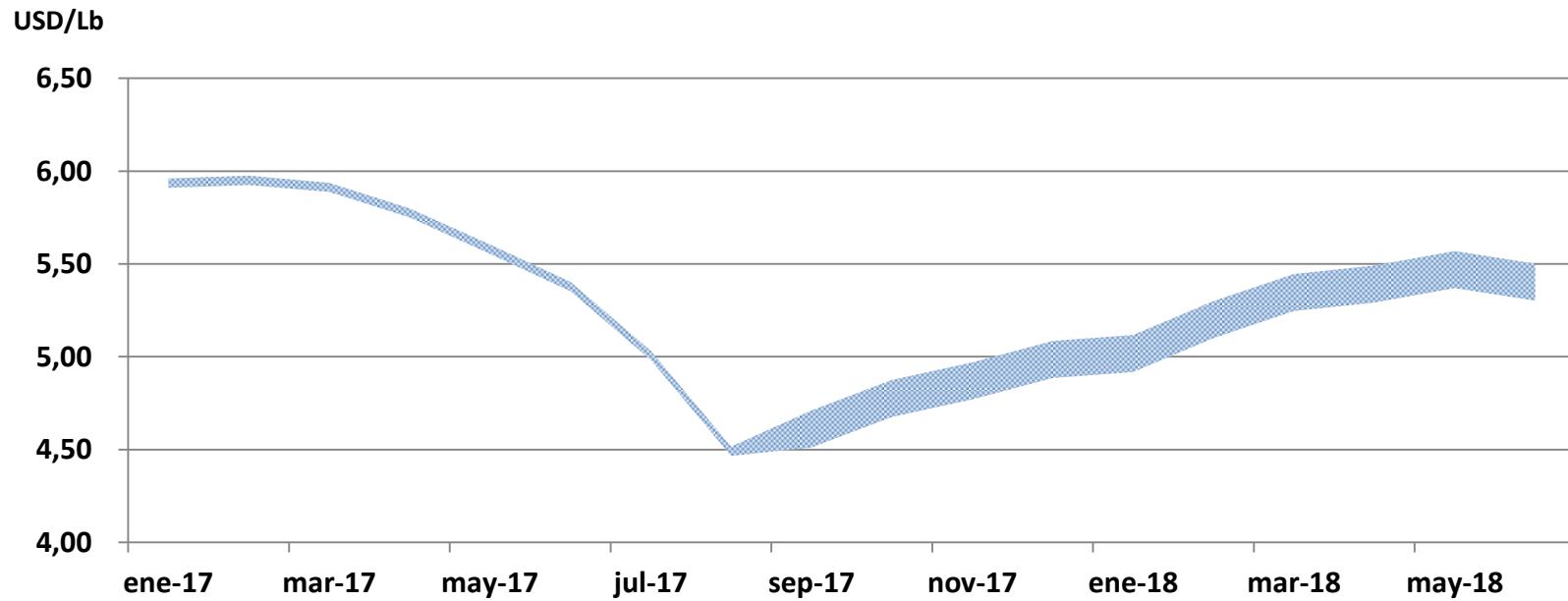
Recuperación violenta  
en producción post-  
ISA



Fuente: ABG Sundal Collier



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



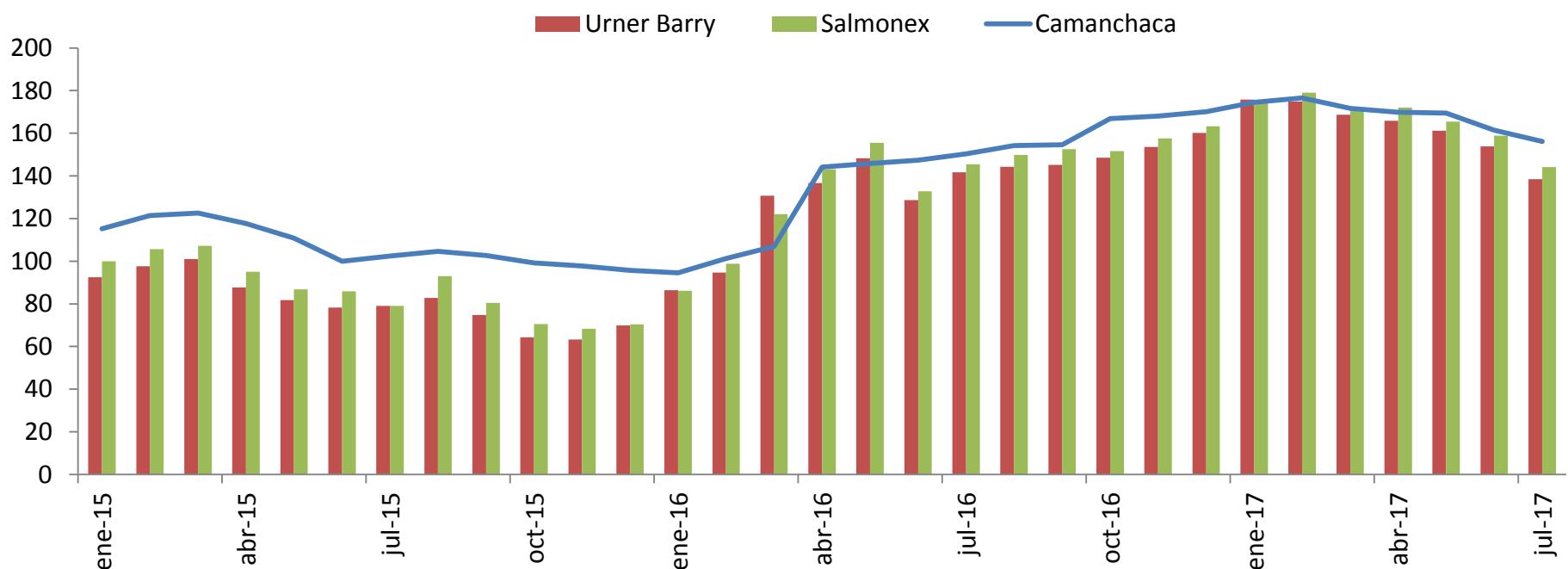
Modelo en base a Forwards de Fishpool Index ajustado por:

- Estacionalidad de demanda histórica en USA
- Diferencias de crecimiento de oferta de salmón americano vs europeo
- Estimaciones sujetas a fluctuaciones por oferta y demanda

Fuente: Kontali, Fishpool, análisis propio



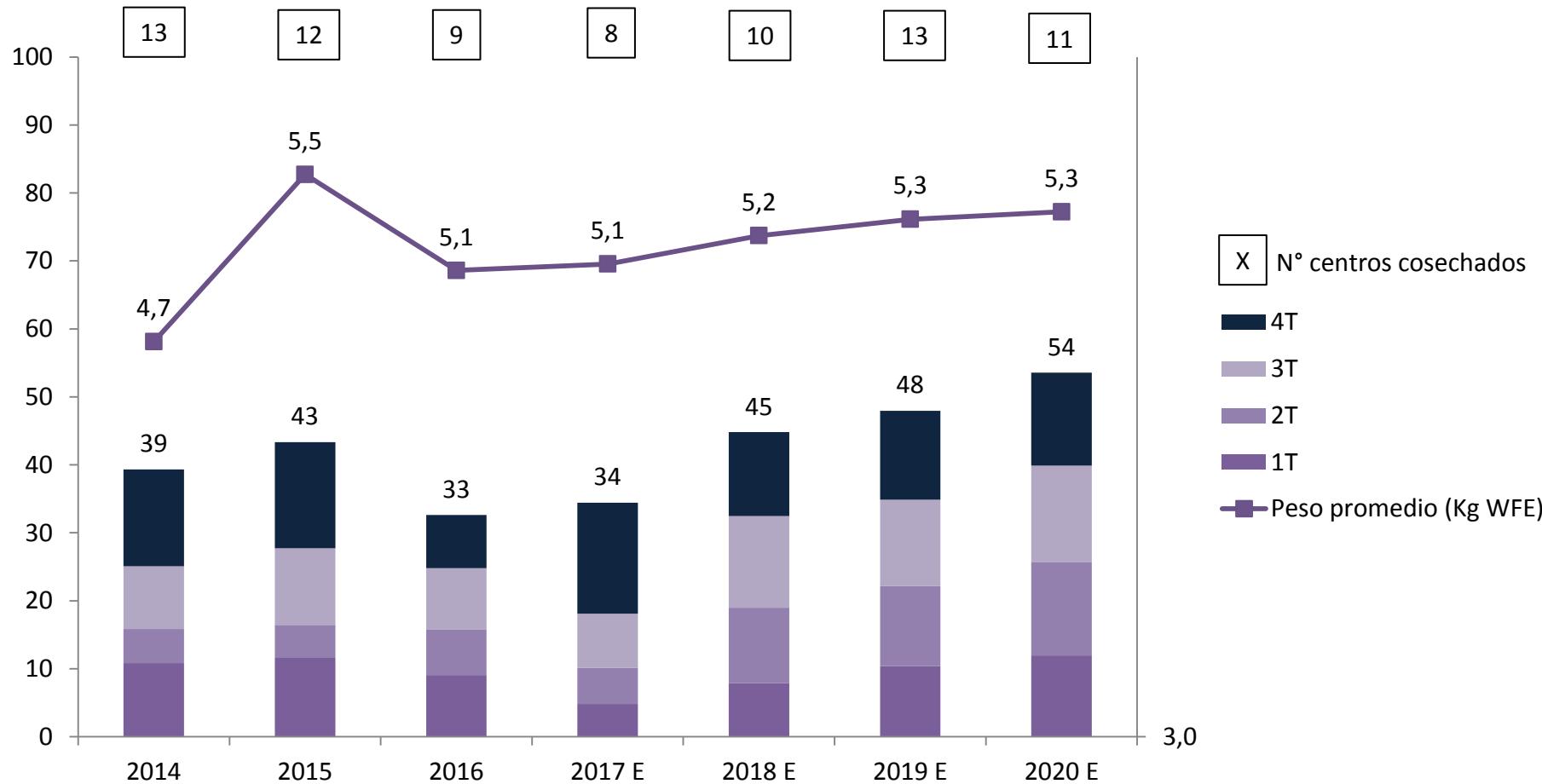
## Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2015 = Base 100)



Rezago del retorno en meses con fuertes aumentos de precios spot (mar – jun 2016 y ene – feb 2017)  
 1S-17: Retorno Camanchaca empata con índice Salmonex y supera Ubarry con +13 centavos USD



## Cosechas (miles tons WFE)



Estimación de agosto 2017 sujeta a variaciones debido a futuras decisiones estratégicas de la Compañía, cambios en la regulación, estado de las condiciones sanitarias o cualquier otro evento no contemplado con la información disponible a la fecha



## Cambios a la regulación ponen freno al crecimiento y castigan severamente el mal desempeño sanitario por la vía de densidad

### Principales elementos de la nueva regulación

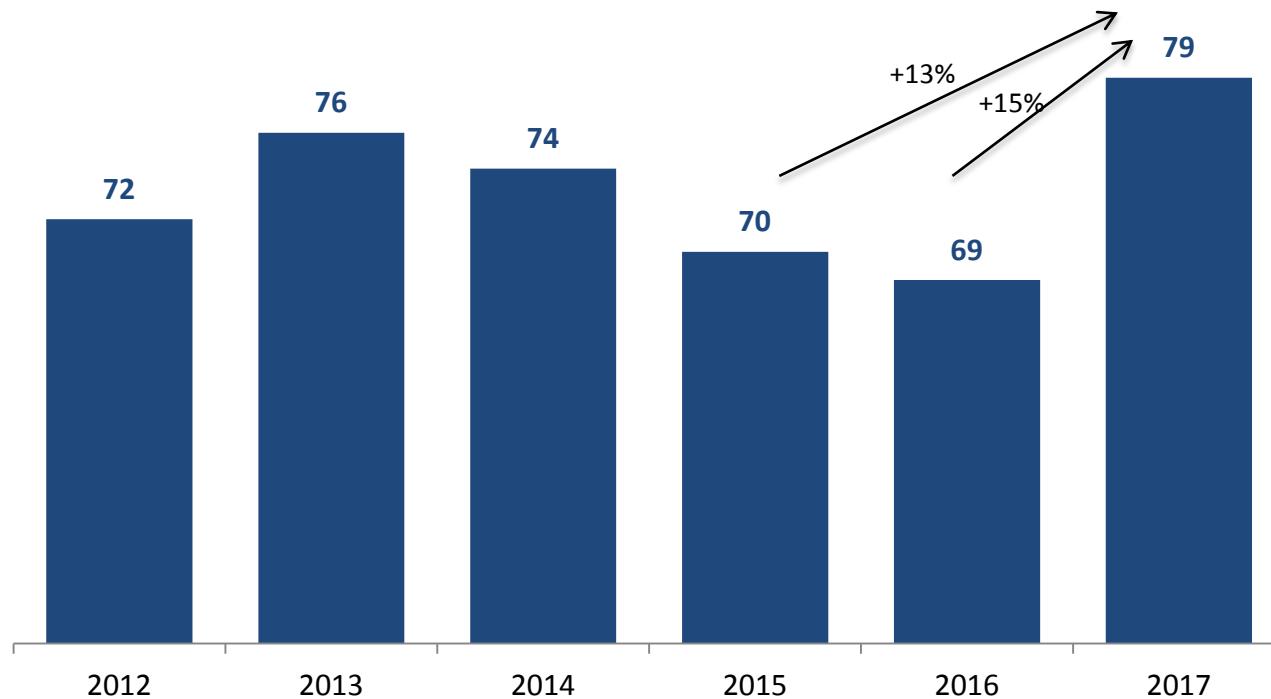
- Optar por PRS (cae el Q) o Densidad (sube el costo)
- Mantiene el ordenamiento territorial en base a barrios y macro zonas, pero introduce la “macro zona temporal”: agrupación de barrios que comparten fechas de siembras y donde las empresas deben adoptar Densidad o PRS en su totalidad.
- Toma como base de siembras aquella del ciclo 2015-2016, y castiga con menores densidades un mal desempeño histórico y/o un crecimiento > 3%.
- Siembras en barrios de la X y XI que han estado afectados por nueva regulación son +7%.
- Se elimina el “ premio” individual por buen desempeño, cuando el centro está en los 2 peores niveles de bioseguridad.

### 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.



## Siembras Salar enero a julio (mill. de peces), X, XI y XII región

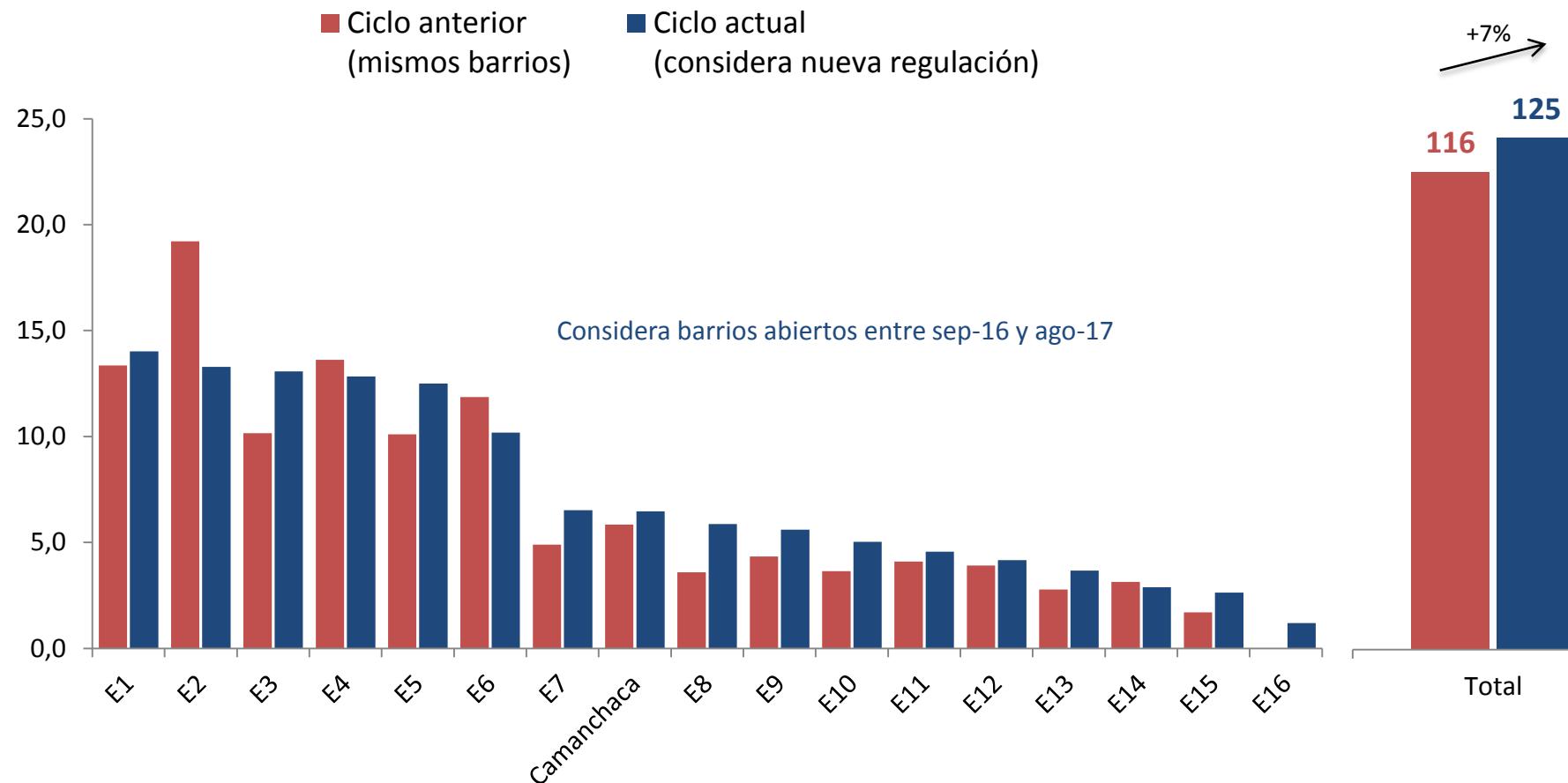


Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

# Siembras y Planes de Siembras Salar X y XI regiones



## Siembras Salar ciclo anterior vs ciclo post nueva regulación (mill. de peces)



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

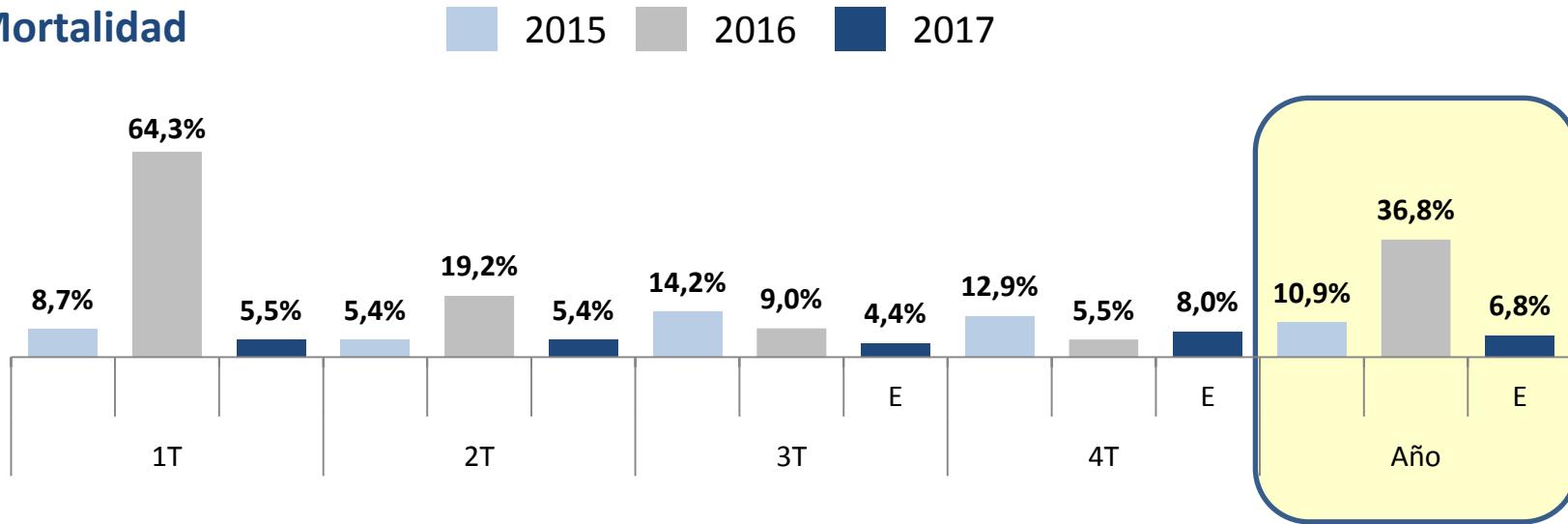
# Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

(ciclo cerrado)

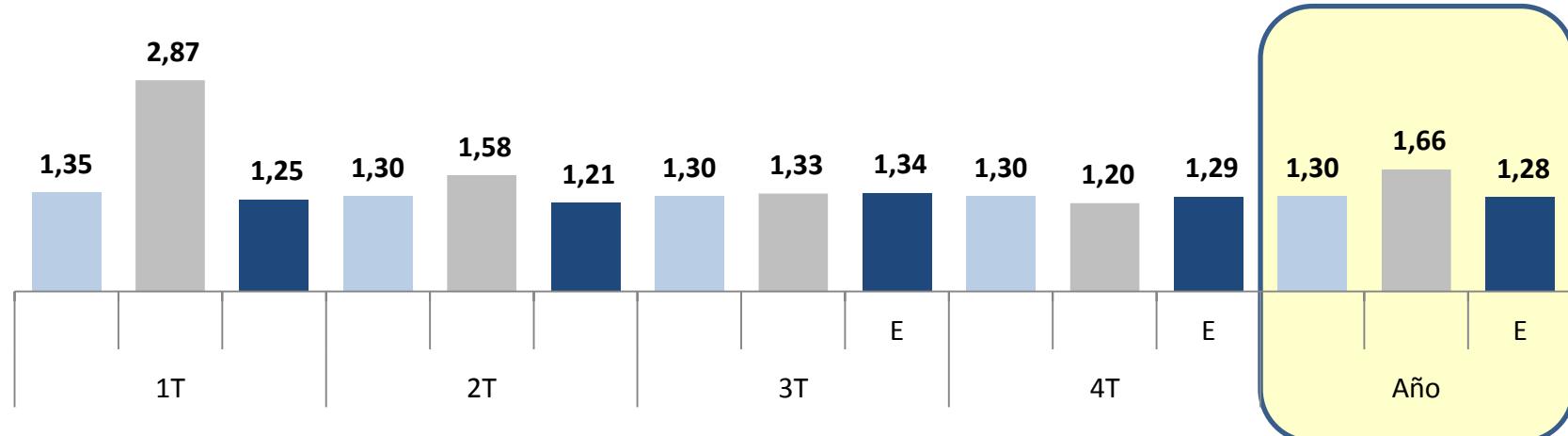


1T-16 afectado por Evento FAN. Normalización a partir del 2T-16 con favorables condiciones sanitarias

## Mortalidad



## Factor de Conversión Económico

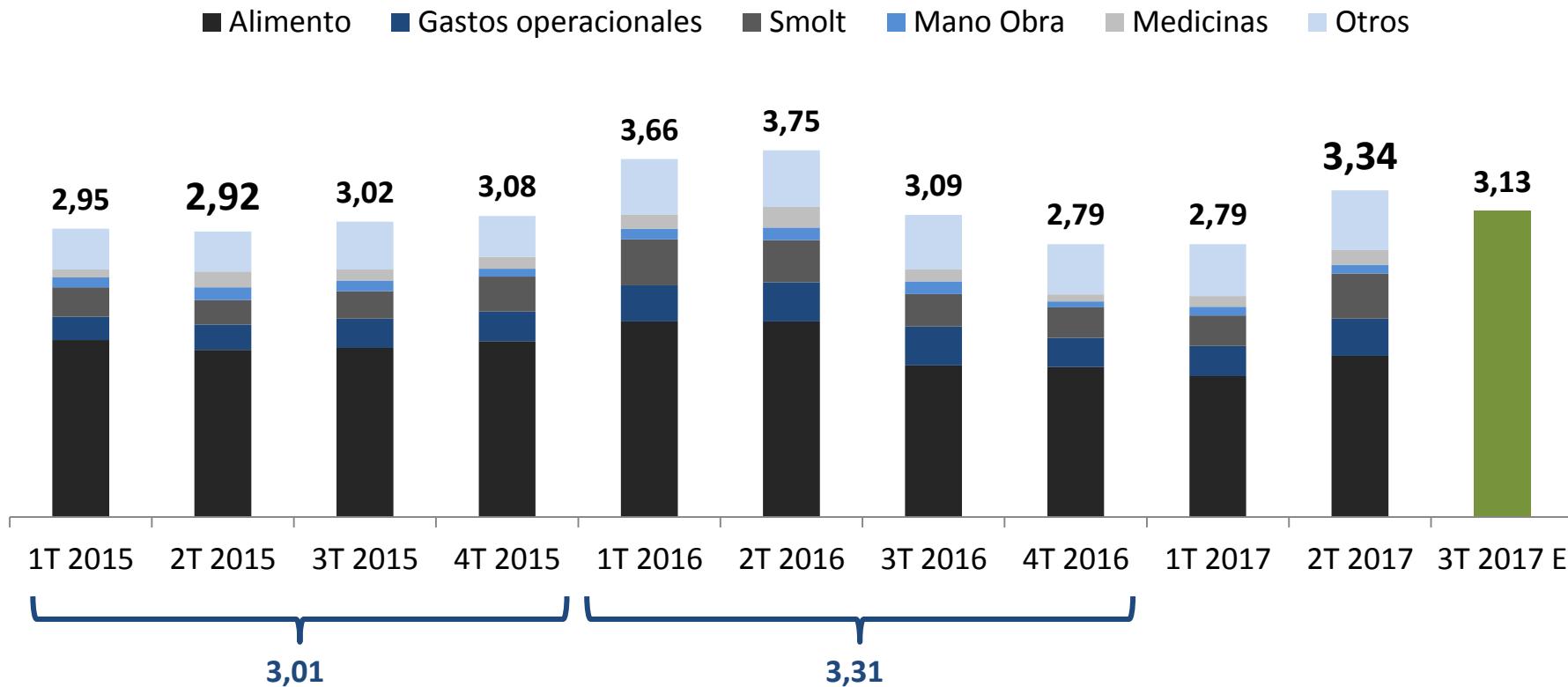


Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones



**4T-15 y 1S-16 impactados por SRS y bajas de oxígeno en la X región.  
2T-17 impactado por cosechas con origen en smolt de piscicultura de terceros.**

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



# Evolución Márgenes del Salar



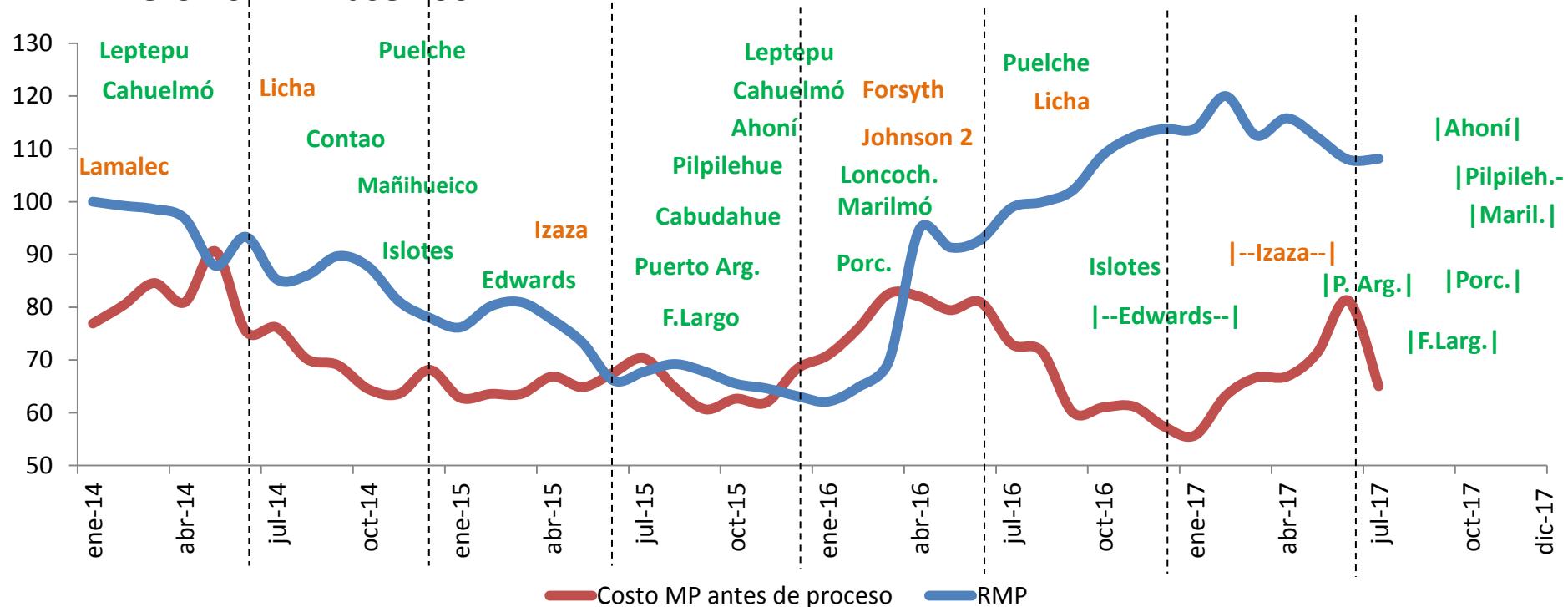
Regreso a márgenes positivos a partir de 2T16 acrecentados en 2S 2016.

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

## Costo y RMP

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

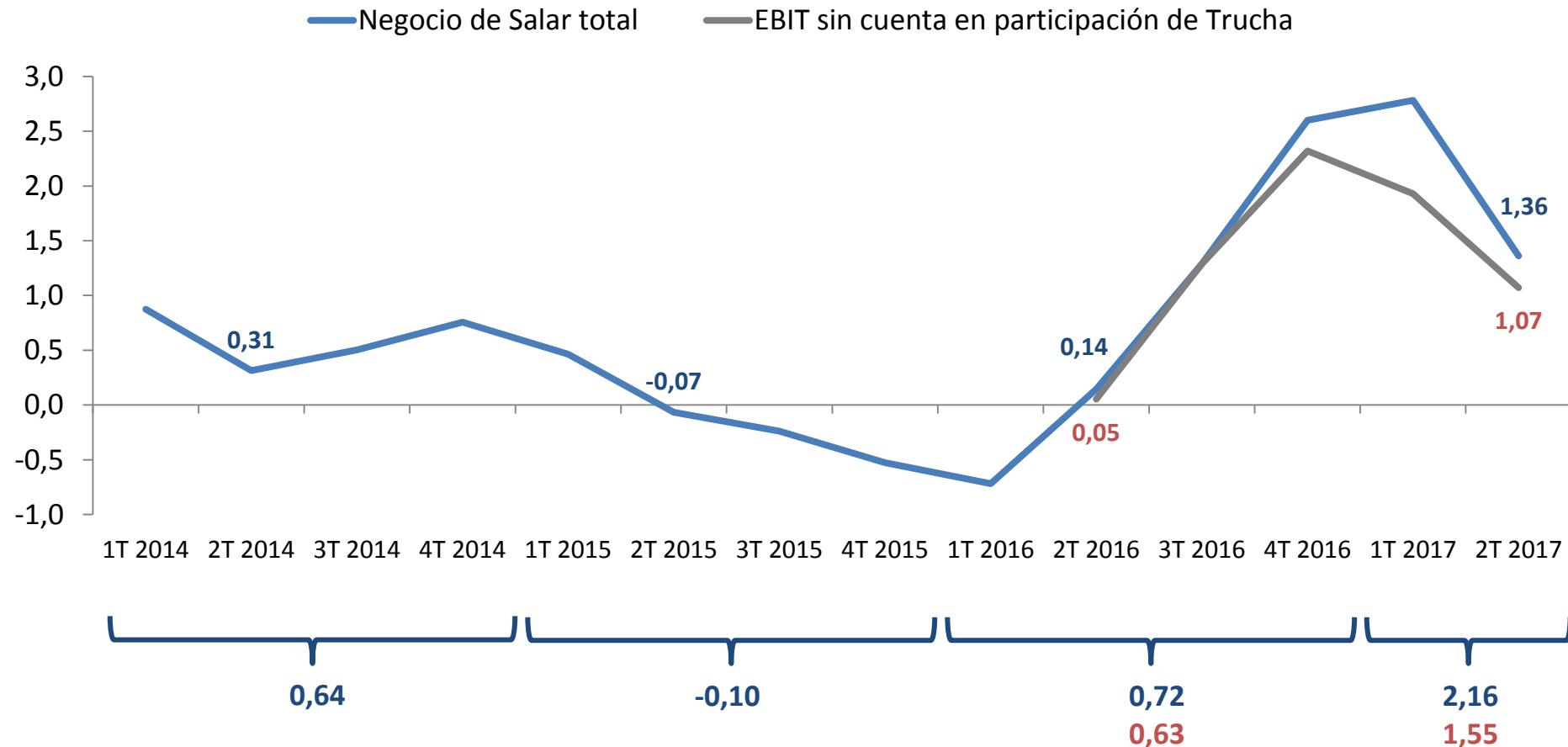
RMP Enero 2014 = Base 100



# 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

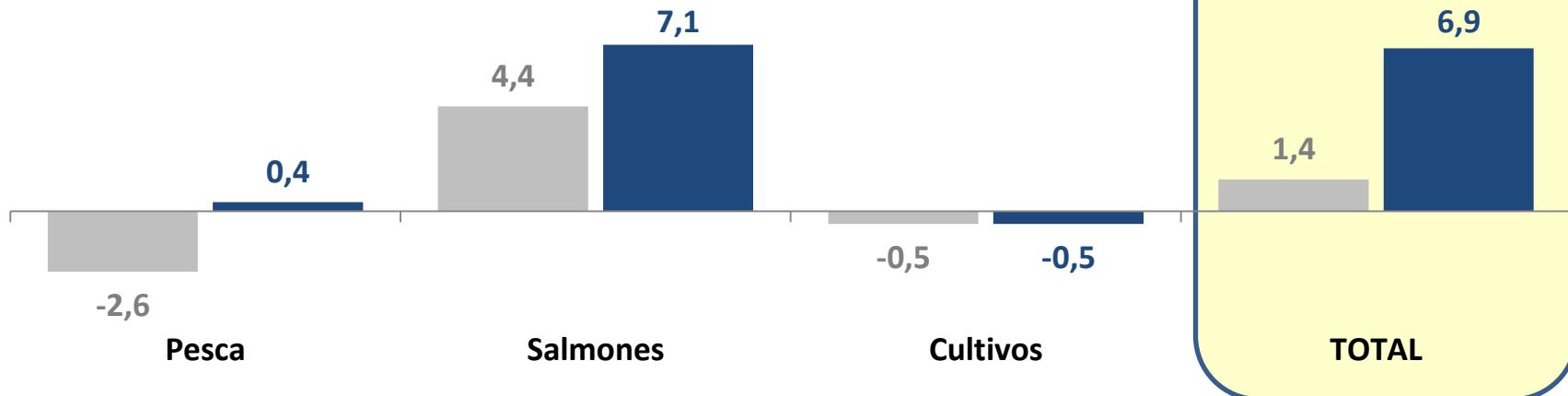
# Resultados Enero – Junio

(millones de dólares)

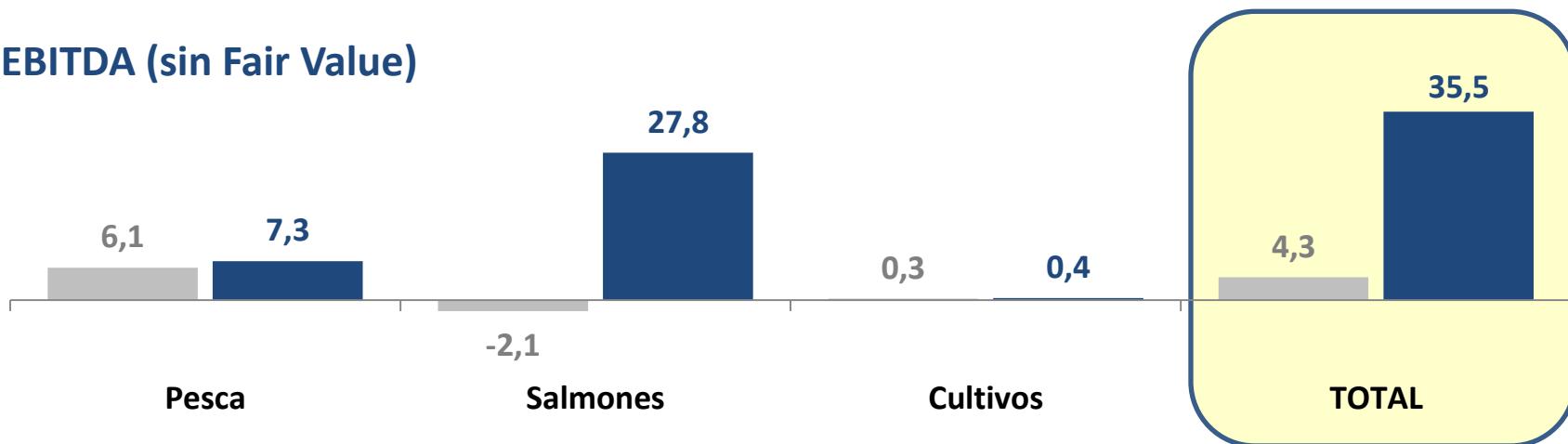


2016 2017

## Resultado



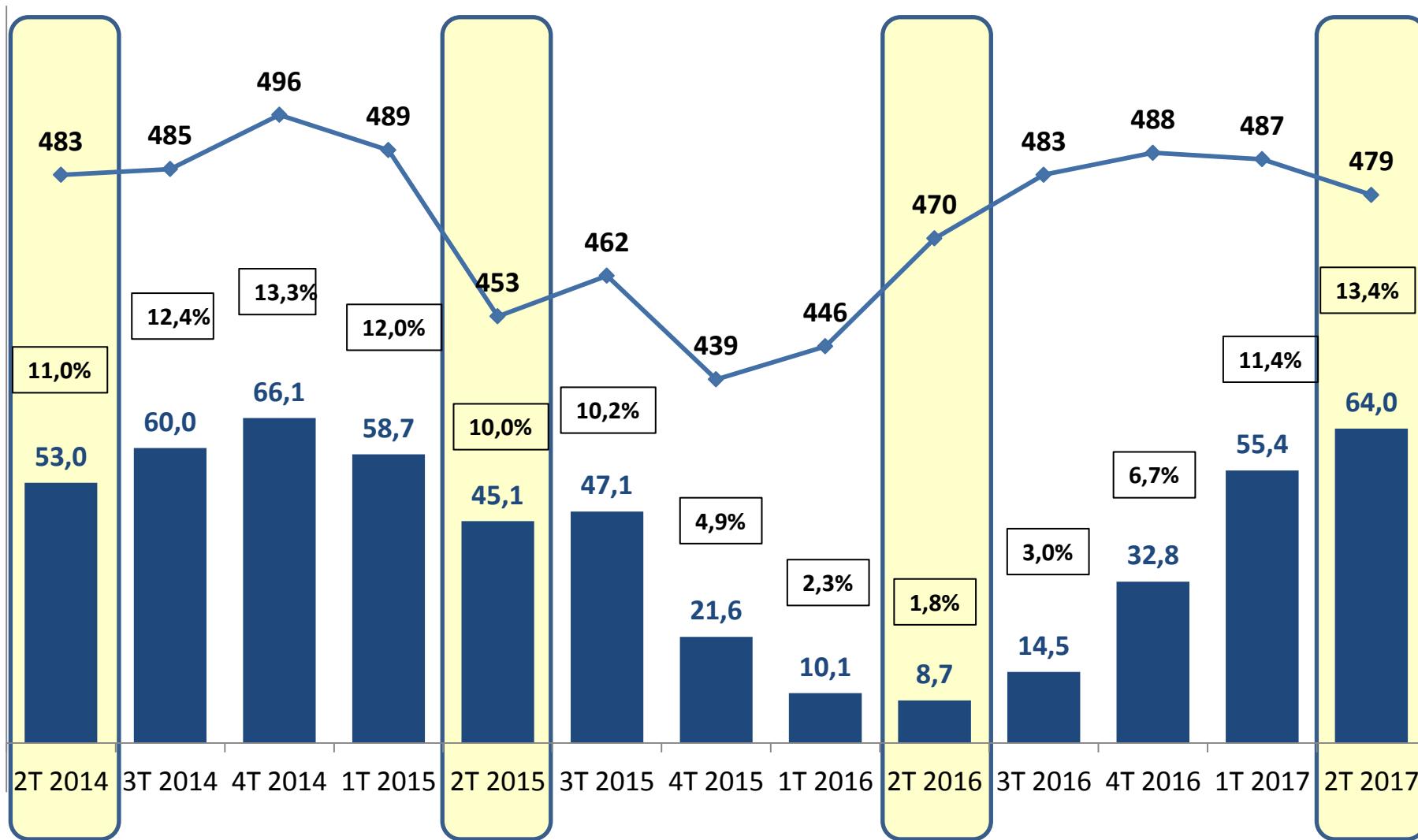
## EBITDA (sin Fair Value)



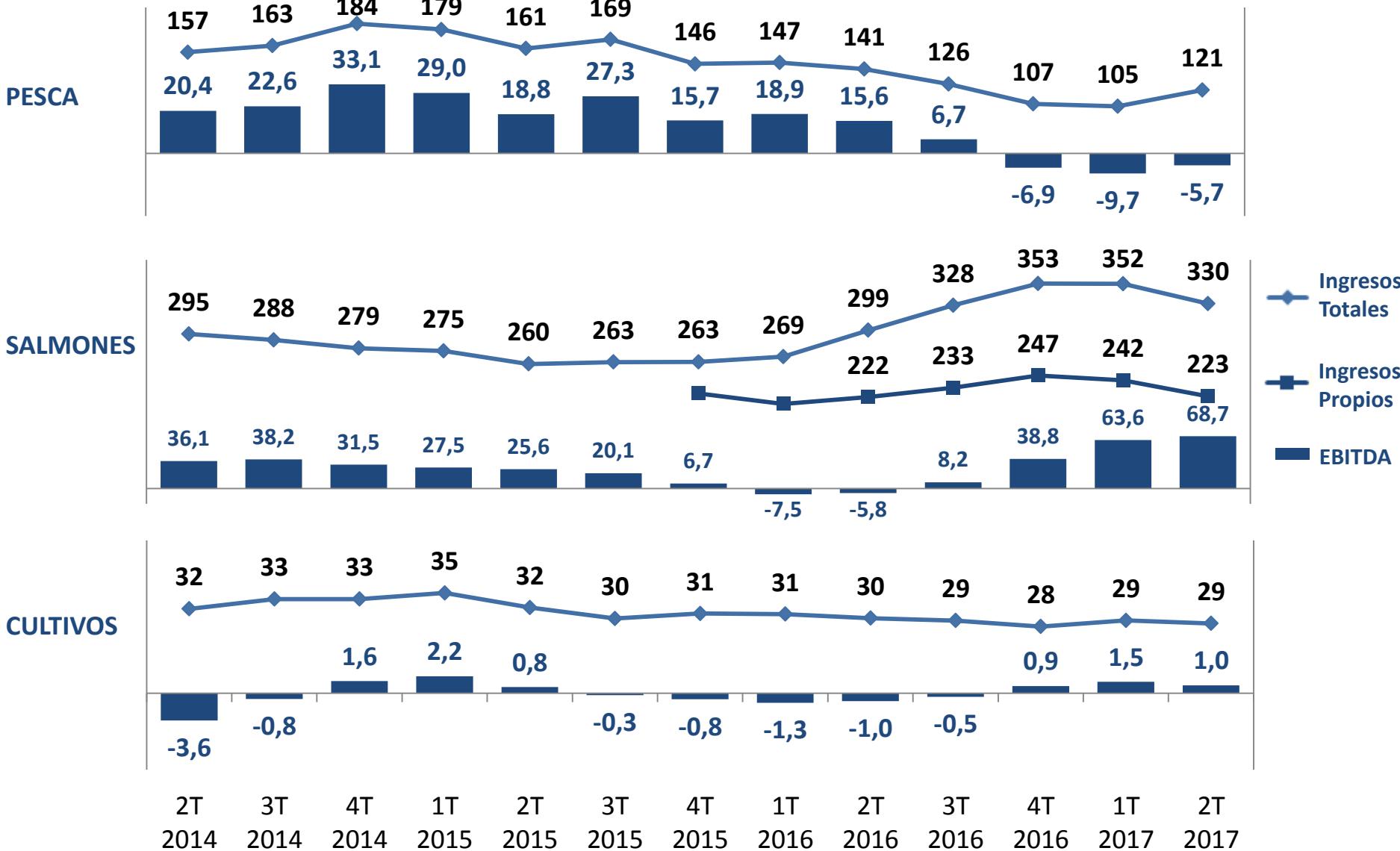
# Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA    ● Ingresos    X% % de EBITDA sobre Ingresos



## Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Camanchaca