



Camanchaca

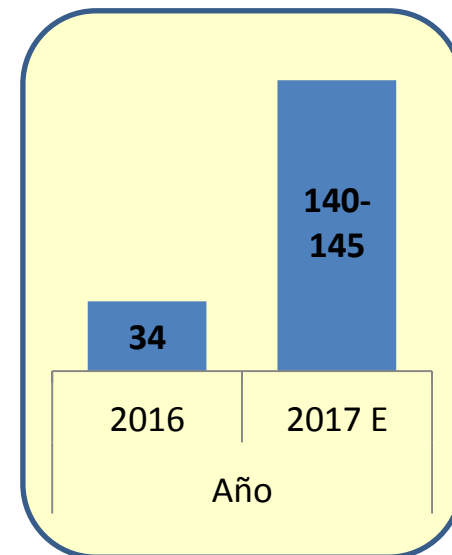
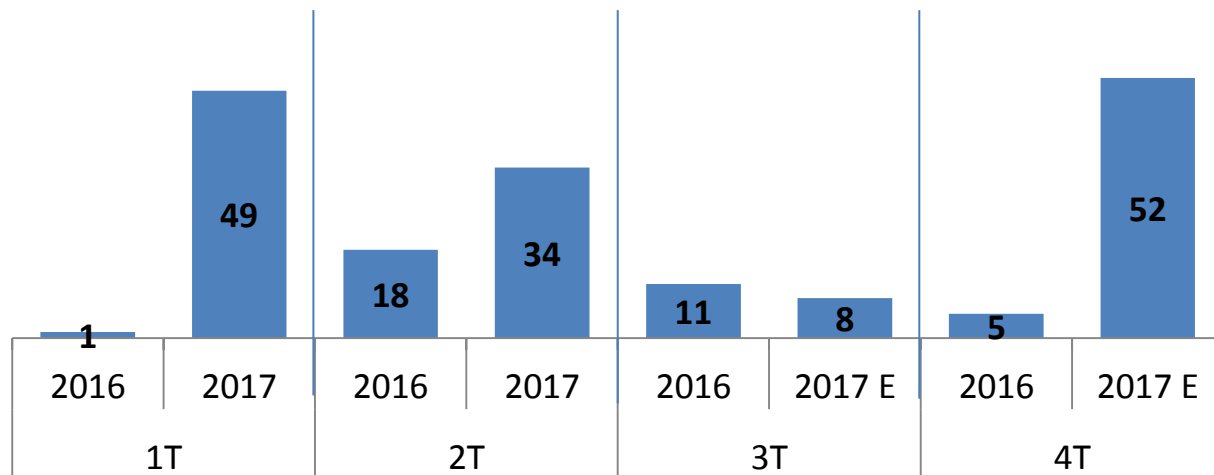
1 de septiembre, 2017

Buenas Capturas Pelágicas del Norte



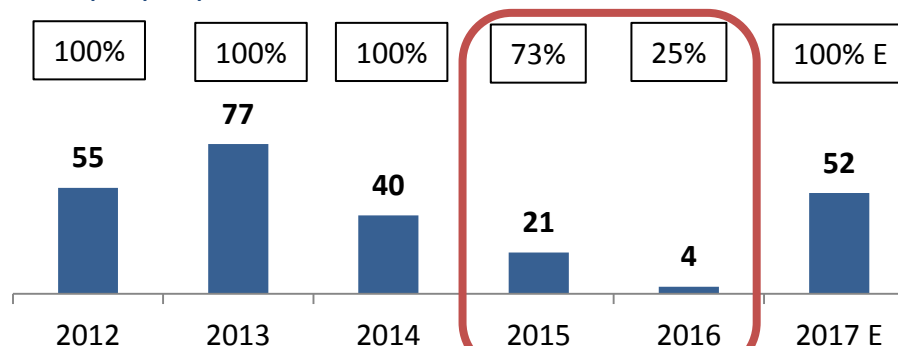
Norte: Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa cercana a Iquique; bajos costos.

Miles de toneladas



Norte incluye capturas industriales y artesanales.

Capturas Anchoveta Industrial propia post veda 2S



X% Captura al término del año respecto a la cuota anual

Afectado por El Niño 2015-2016

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

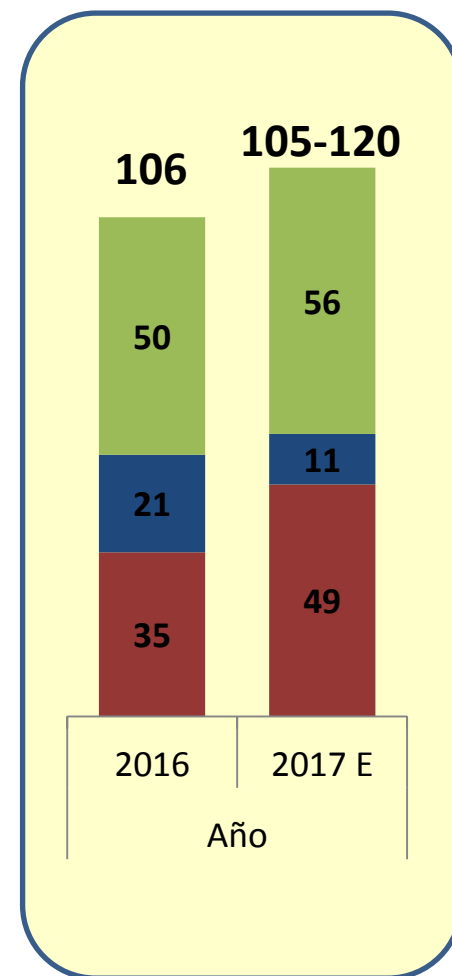
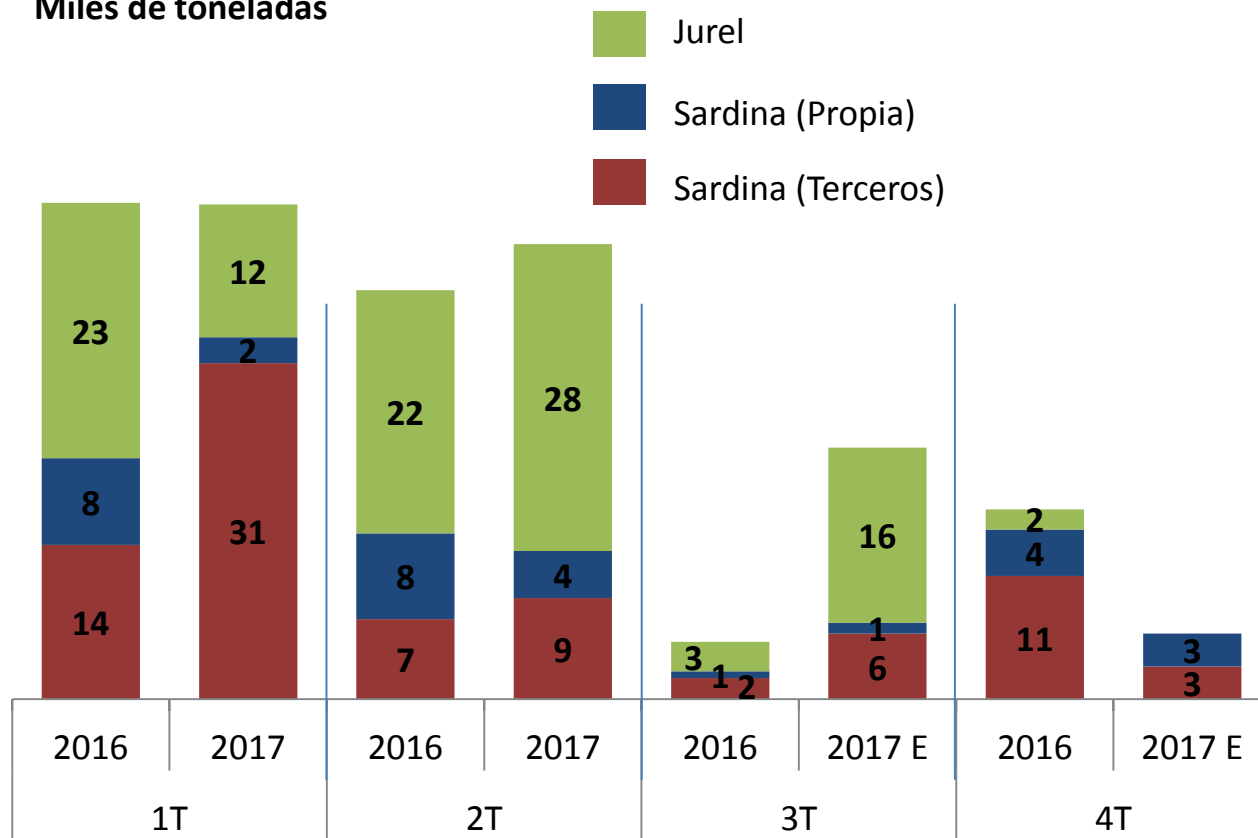
Capturas Pelágicas Centro-Sur



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

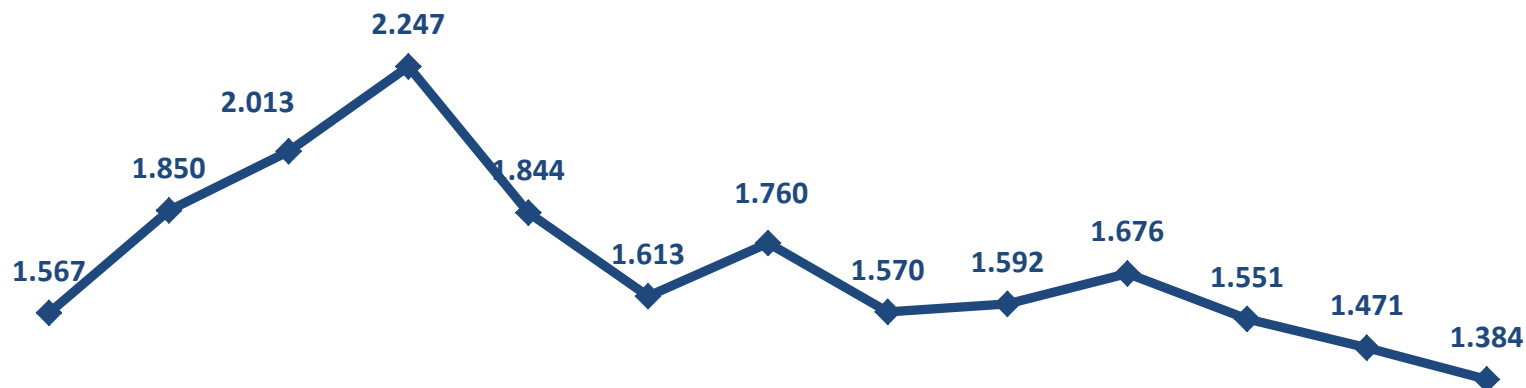
Mayo a Julio:
2,6 MM Ton
(98% capturado)

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)

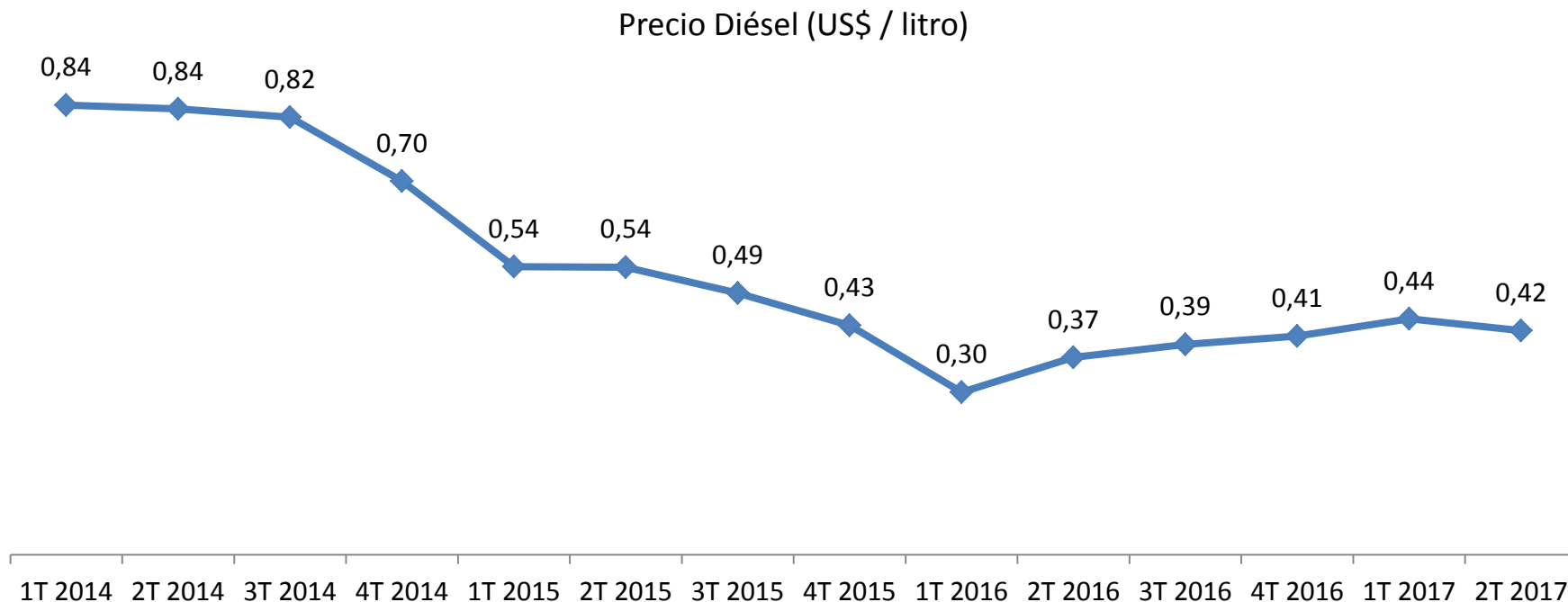


2T 2014 3T 2014 4T 2014 1T 2015 2T 2015 3T 2015 4T 2015 1T 2016 2T 2016 3T 2016 4T 2016 1T 2017 2T 2017

1.780

1.600

1.399



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)



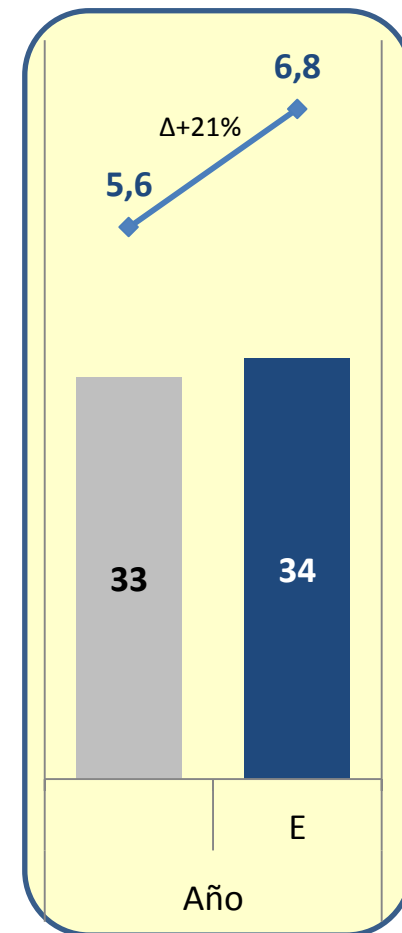
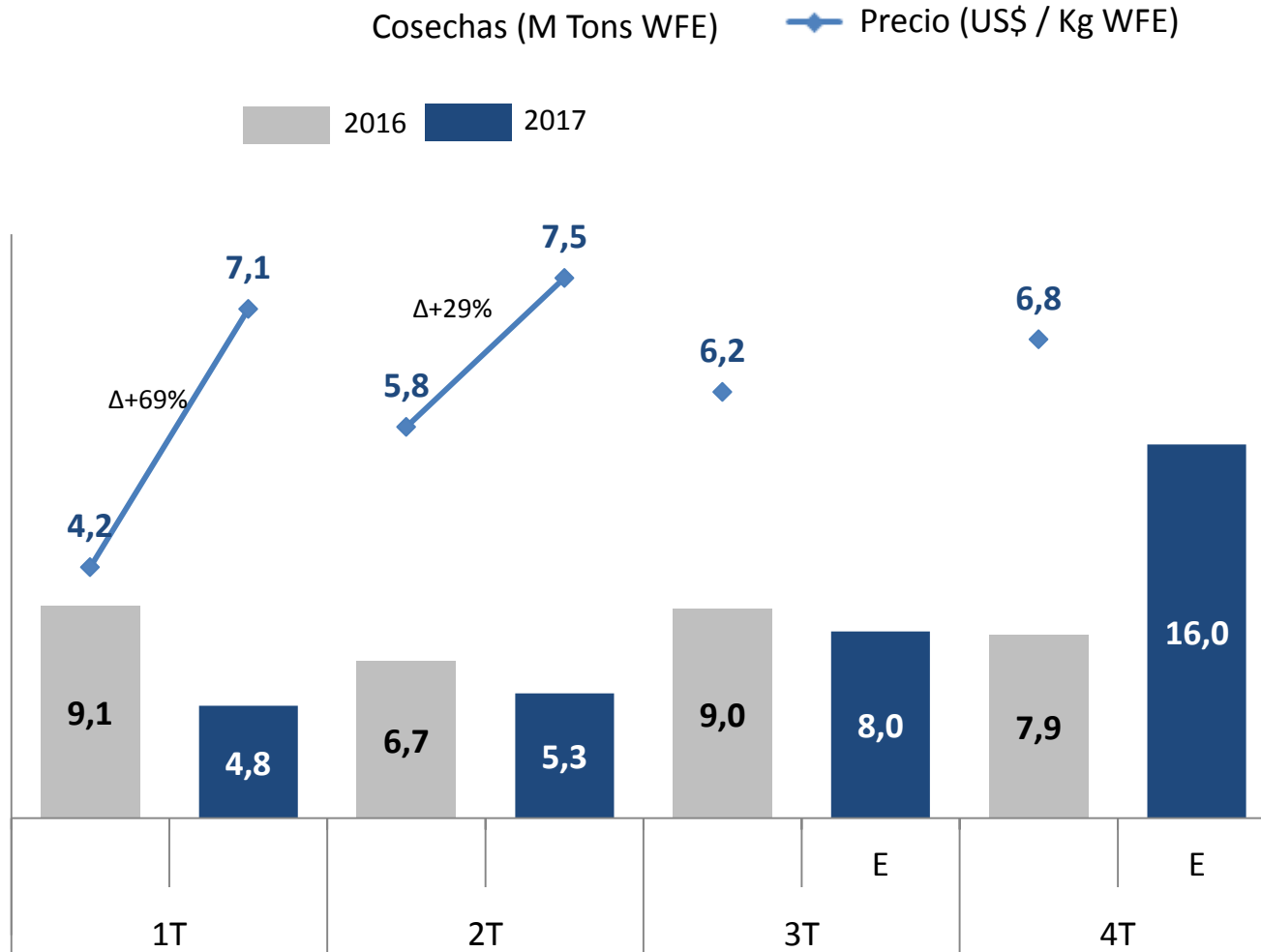
Disminución de inventarios de Harina (US\$ 1.075 /ton) y Aceite (US\$ 830 /ton). Aumento en Mejillones (US\$ 1,7 /kg) respecto al 30 jun-16

	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\$
SALMONES									
Salar (Ton)	1.680	1,0	18.674 ↓	2.595	23.763	3.084	25.939	7.458	42.198
Total Salmones (Ton)			18.674 ↓		23.763		25.939		42.198
PESCA									
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
Conservas (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
Total Pesca			20.190 ↓		9.366		23.869		13.015
CULTIVOS									
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
Total Cultivos (Ton)			11.203 ↑		7.114		7.134		7.430
TOTAL COMPAÑÍA			50.067 ↓		40.243		56.942		62.643

Precio Salmón Atlántico

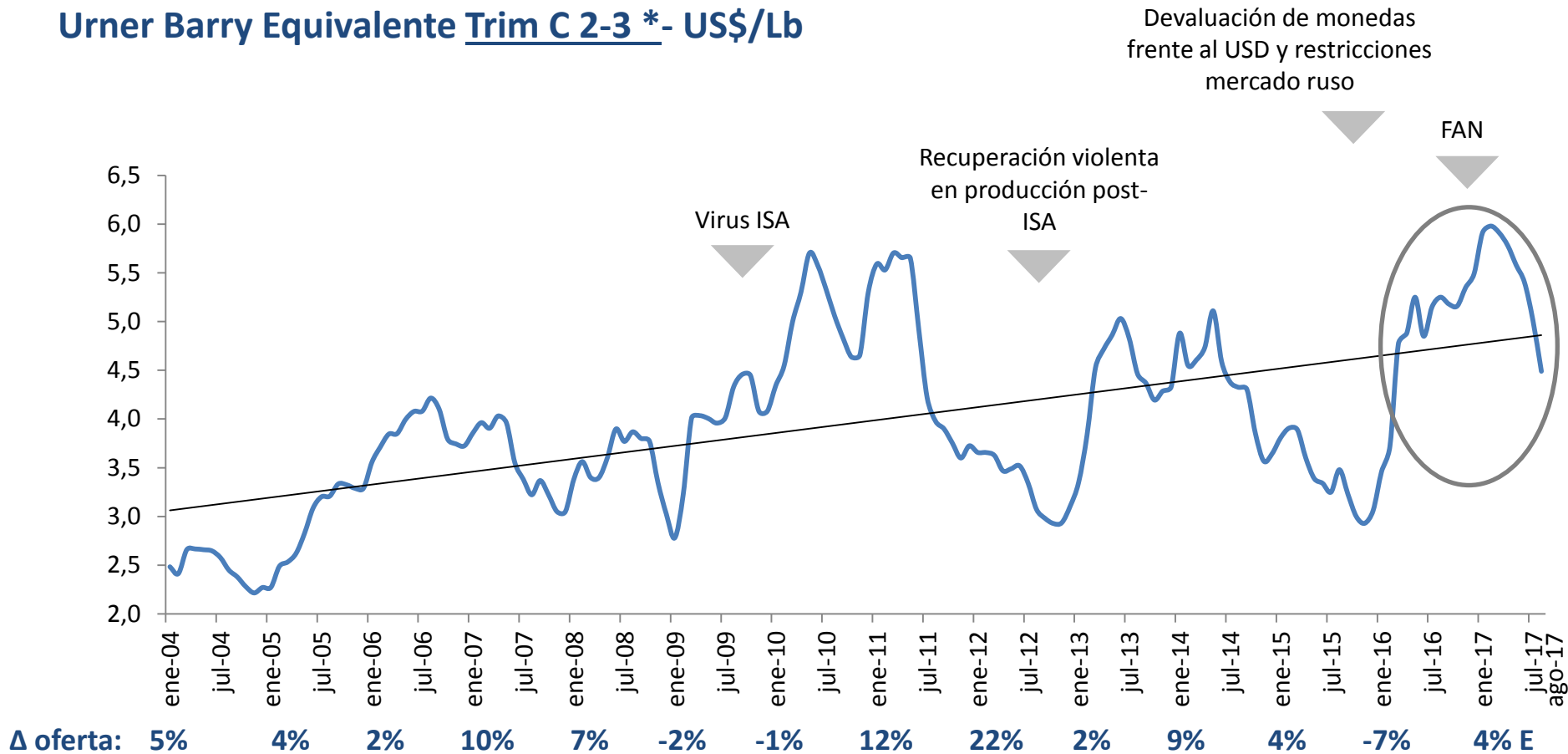


Precios estables por alza estimada ~4% de oferta mundial en 2017 pero con diferencias en semestres. Menores cosechas en 1T-17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.





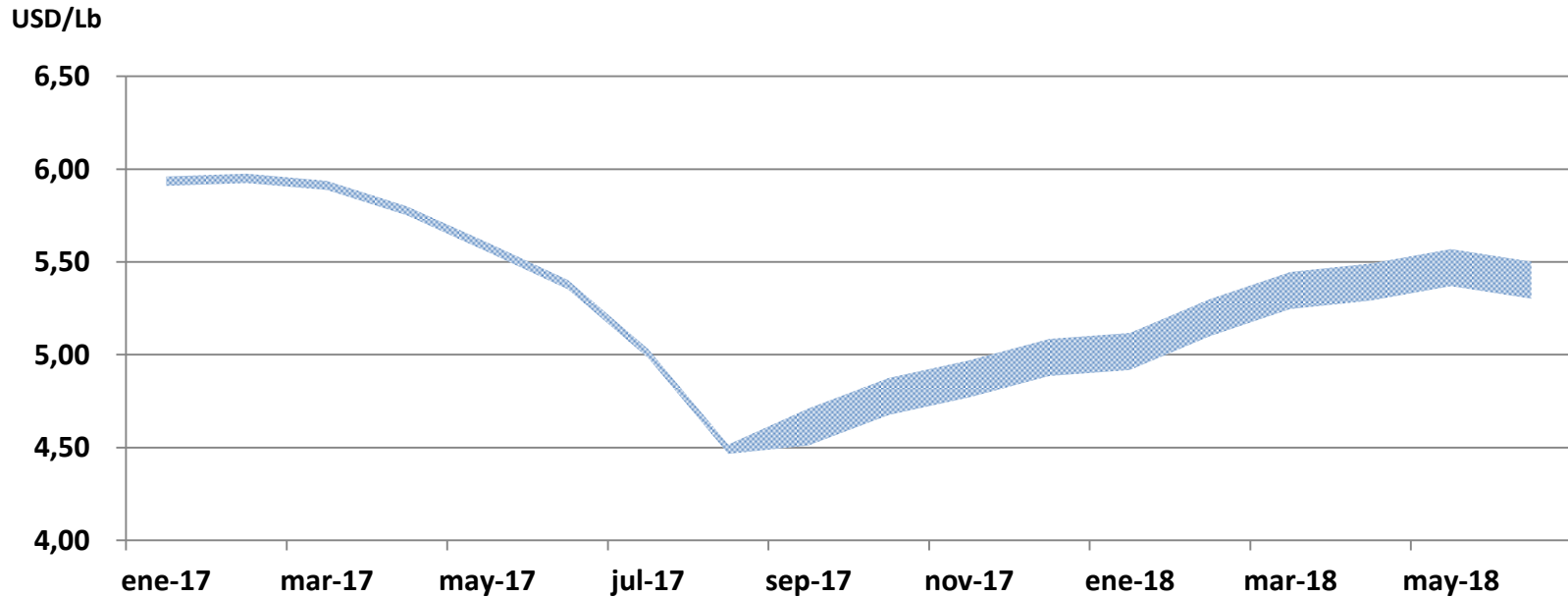
Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 *- US\$/Lb



Fuente: ABG Sundal Collier



Urner Barry Trim C 2-3, mercado spot



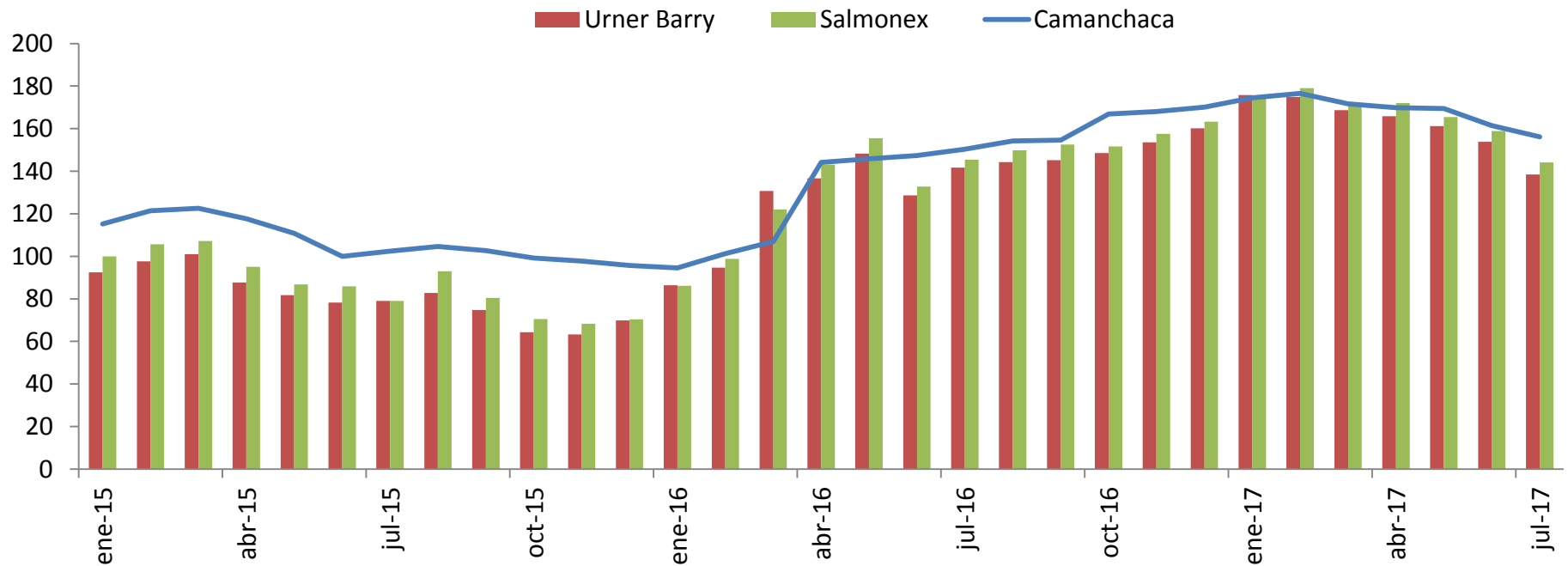
Modelo en base a Forwards de Fishpool Index ajustado por:

- 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)



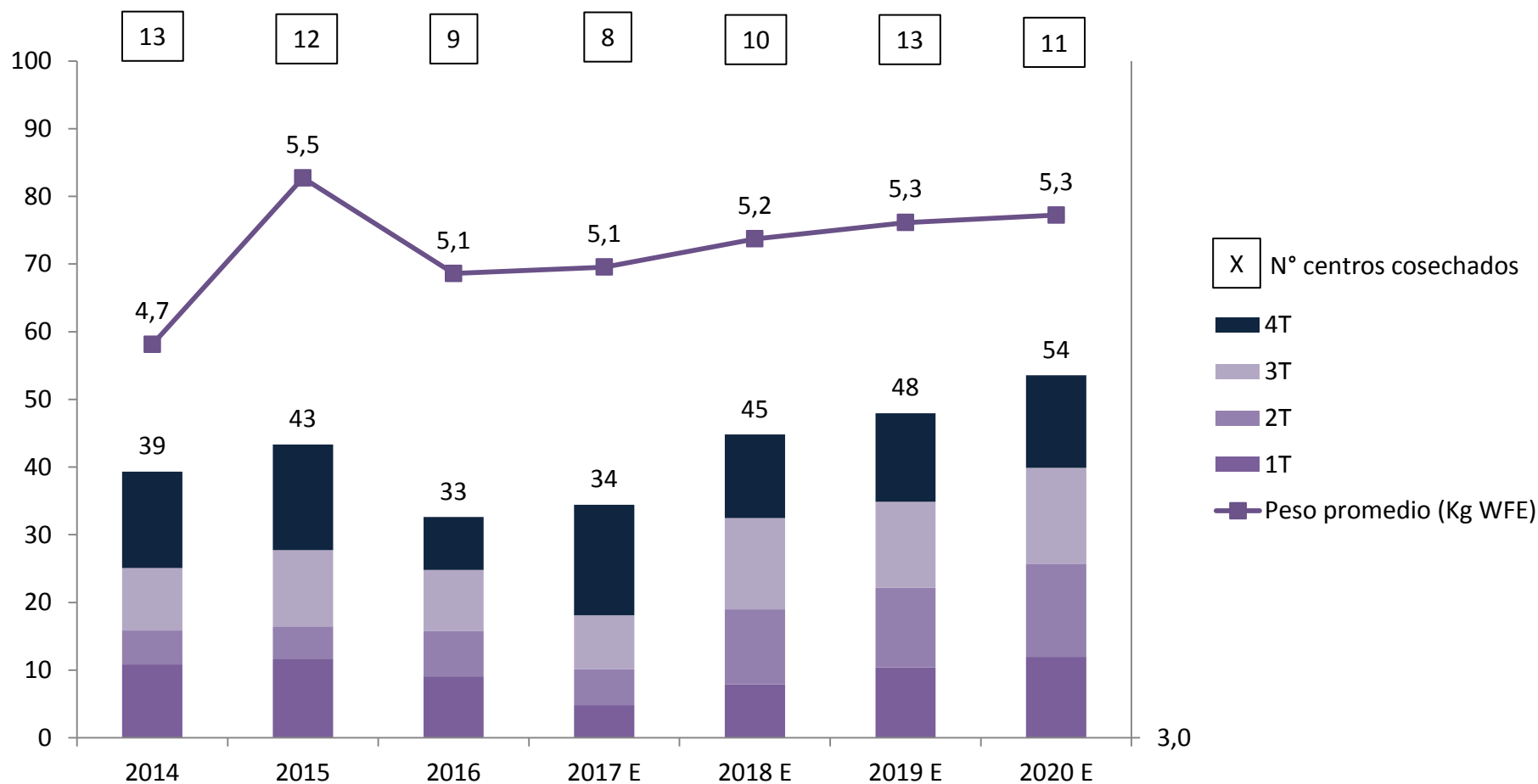
Rezago del retorno en meses con fuertes aumentos de precios spot (mar – jun 2016 y ene – feb 2017)

1S-17: Retorno Camanchaca empata con índice Salmonex y supera Ubarry con +13 centavos USD

Salar: Historia y Proyección de Cosechas en Camanchaca



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

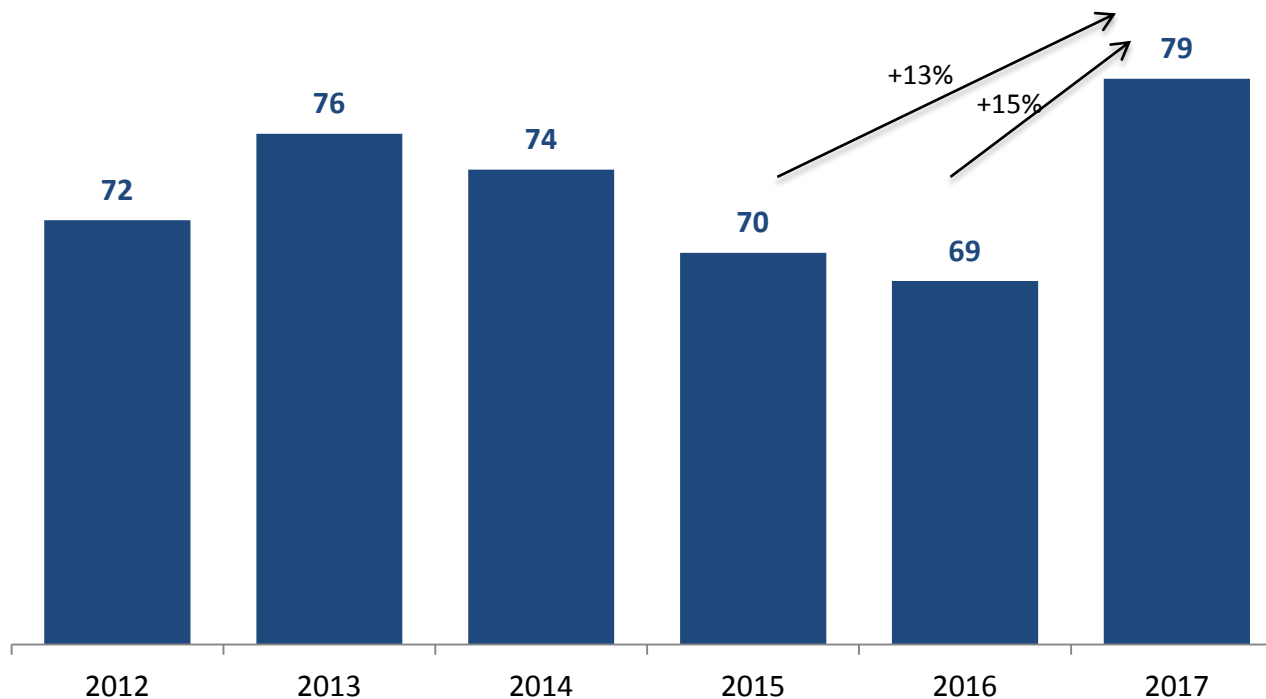
- Optar por PRS (cae el Q) o Densidad (sube el costo)
- Mantiene el ordenamiento territorial en base a barrios y macro zonas, pero introduce la “macro zona temporal”: agrupación de barrios que comparten fechas de siembras y donde las empresas deben adoptar Densidad o PRS en su totalidad.
- Toma como 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

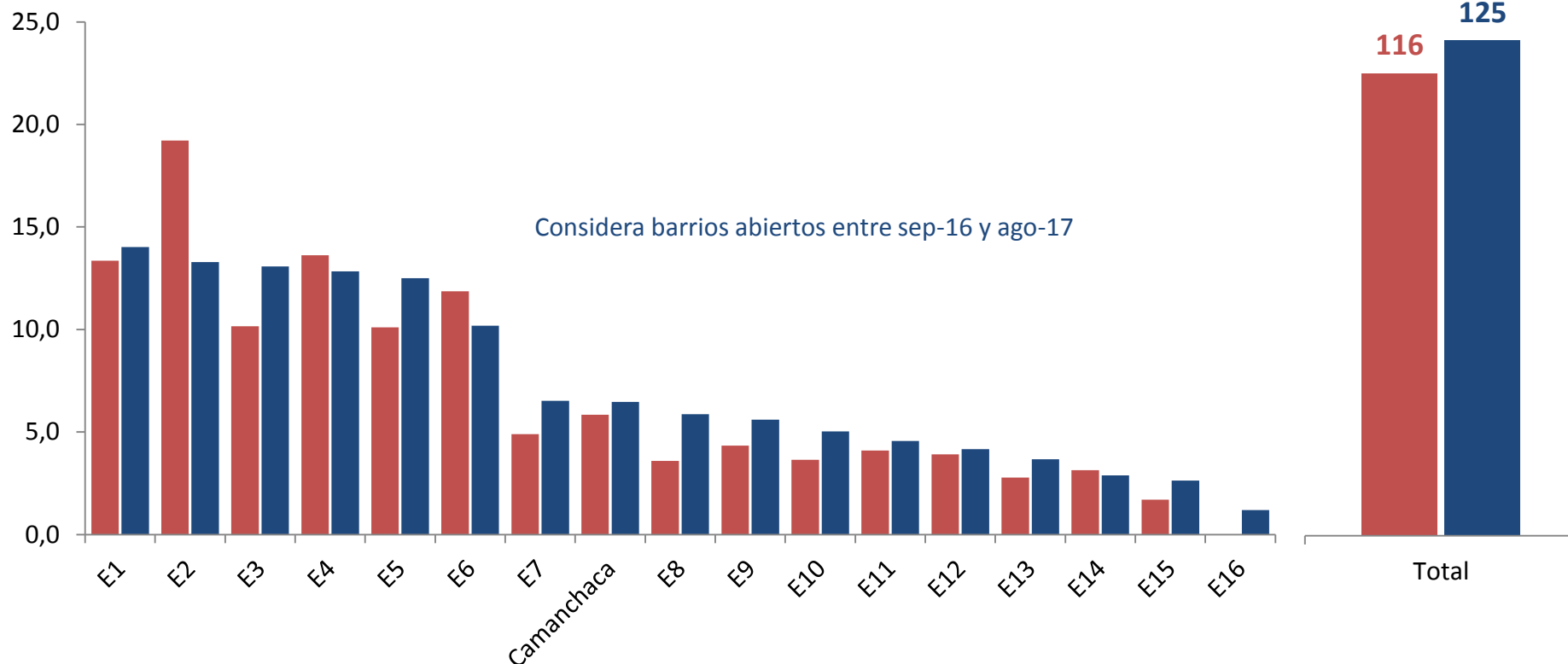
Siembras y Planes de Siembras Salar X y XI regiones



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

■ Ciclo anterior
(mismos barrios)

■ Ciclo actual
(considera nueva regulación)



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

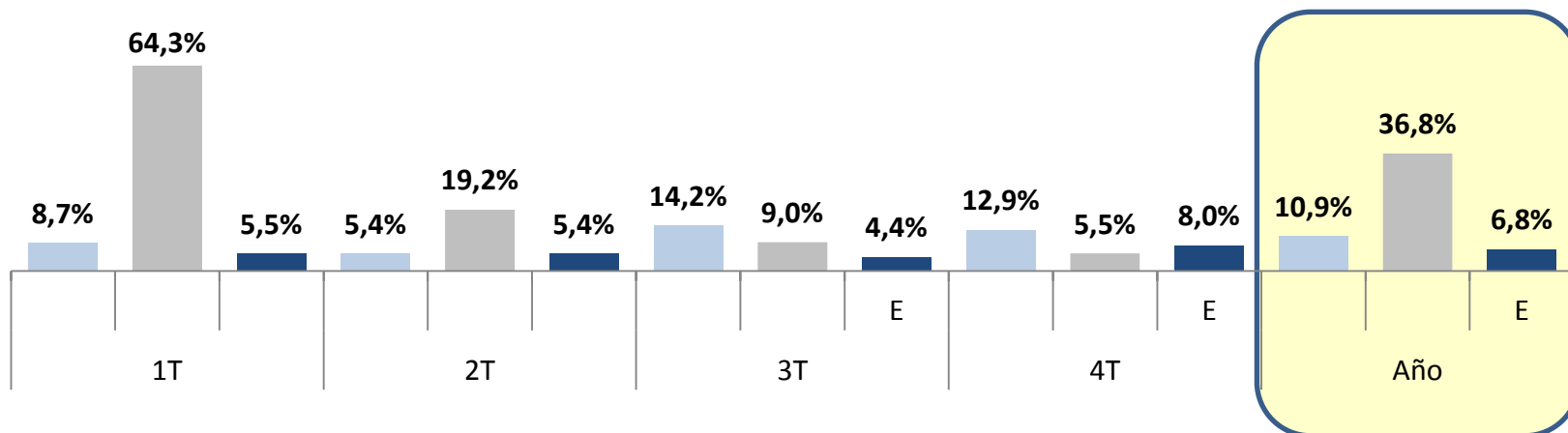
(ciclo cerrado)



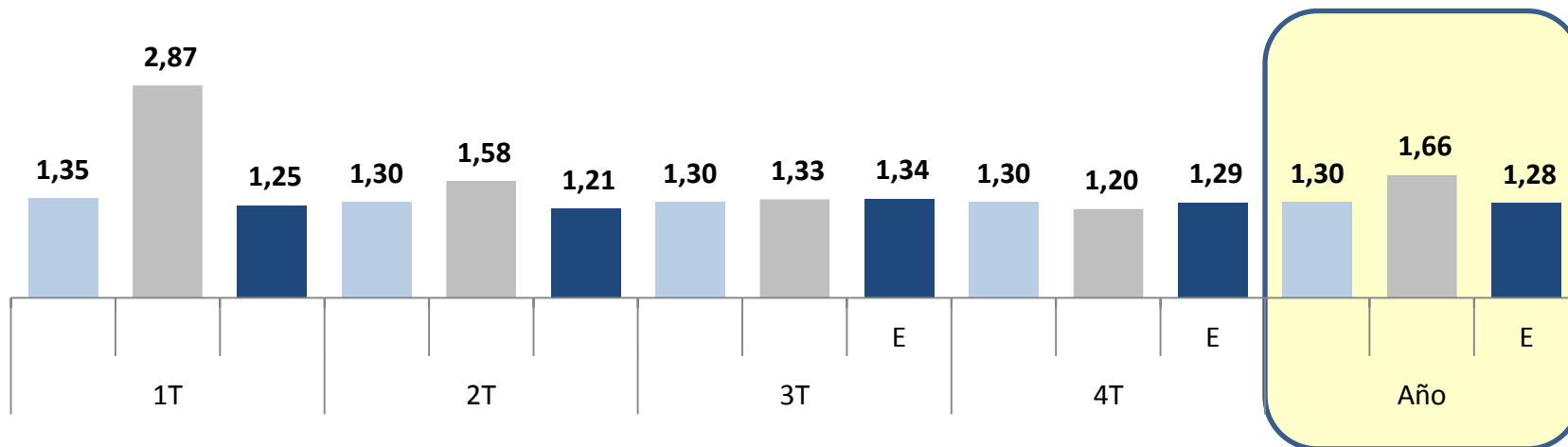
1T-16 afectado por Evento FAN. Normalización a partir del 2T-16 con favorables condiciones sanitarias

Mortalidad

2015 2016 2017



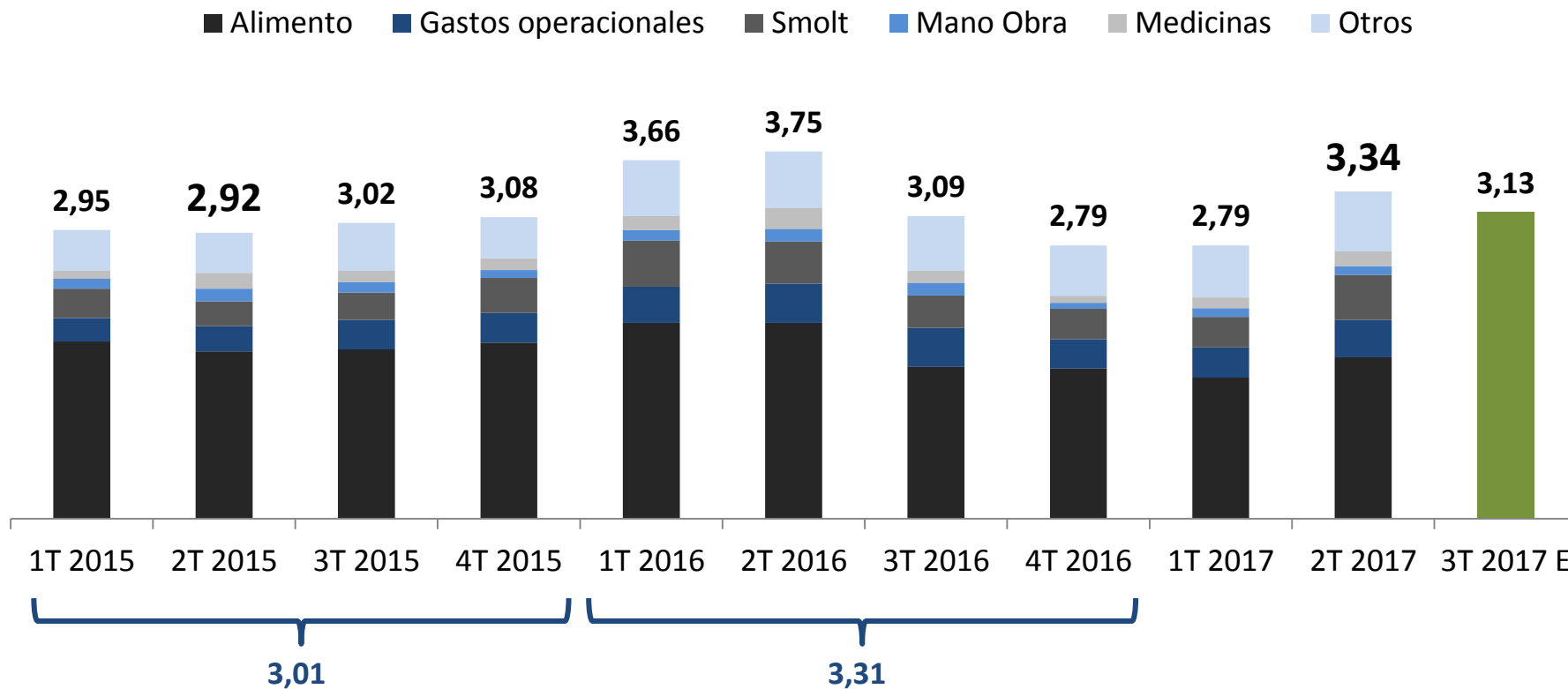
Factor de Conversión Económico





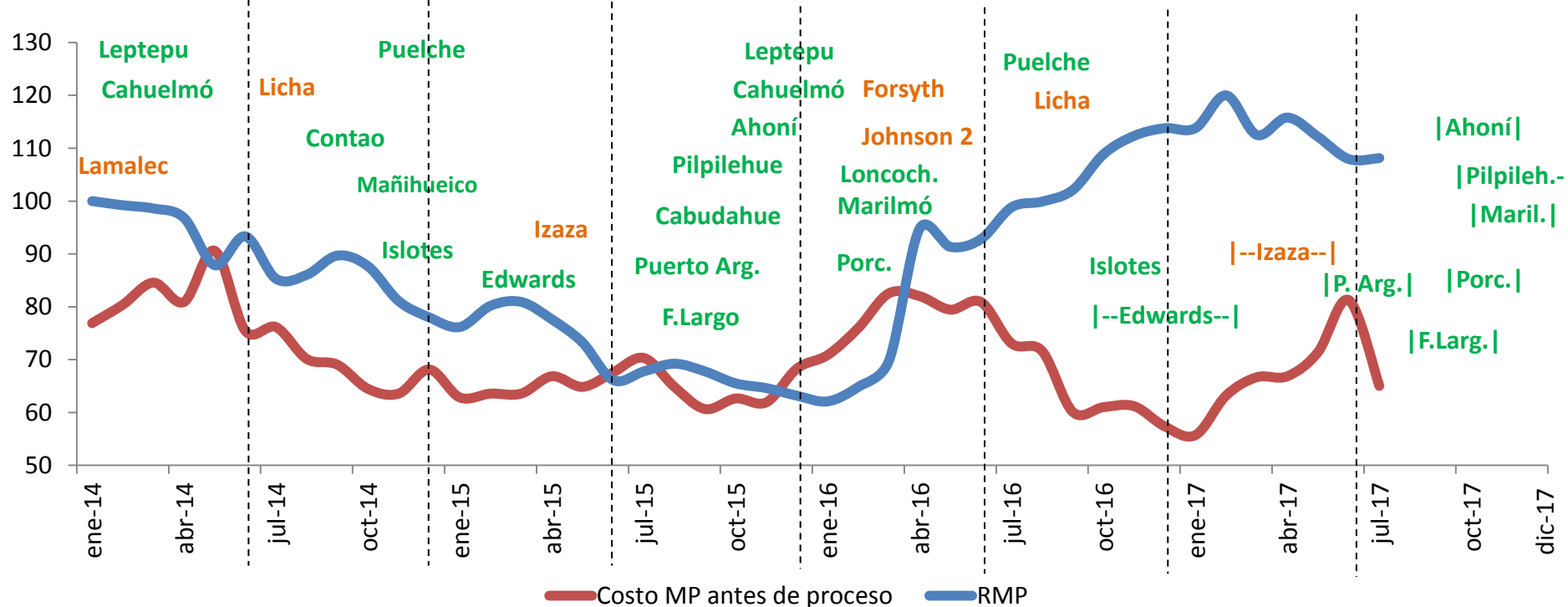
**4T-15 y 1S-16 impactados por SRS y bajas de oxígeno en la X región.
2T-17 impactado por cosechas con origen en smolt de piscicultura de terceros.**

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



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

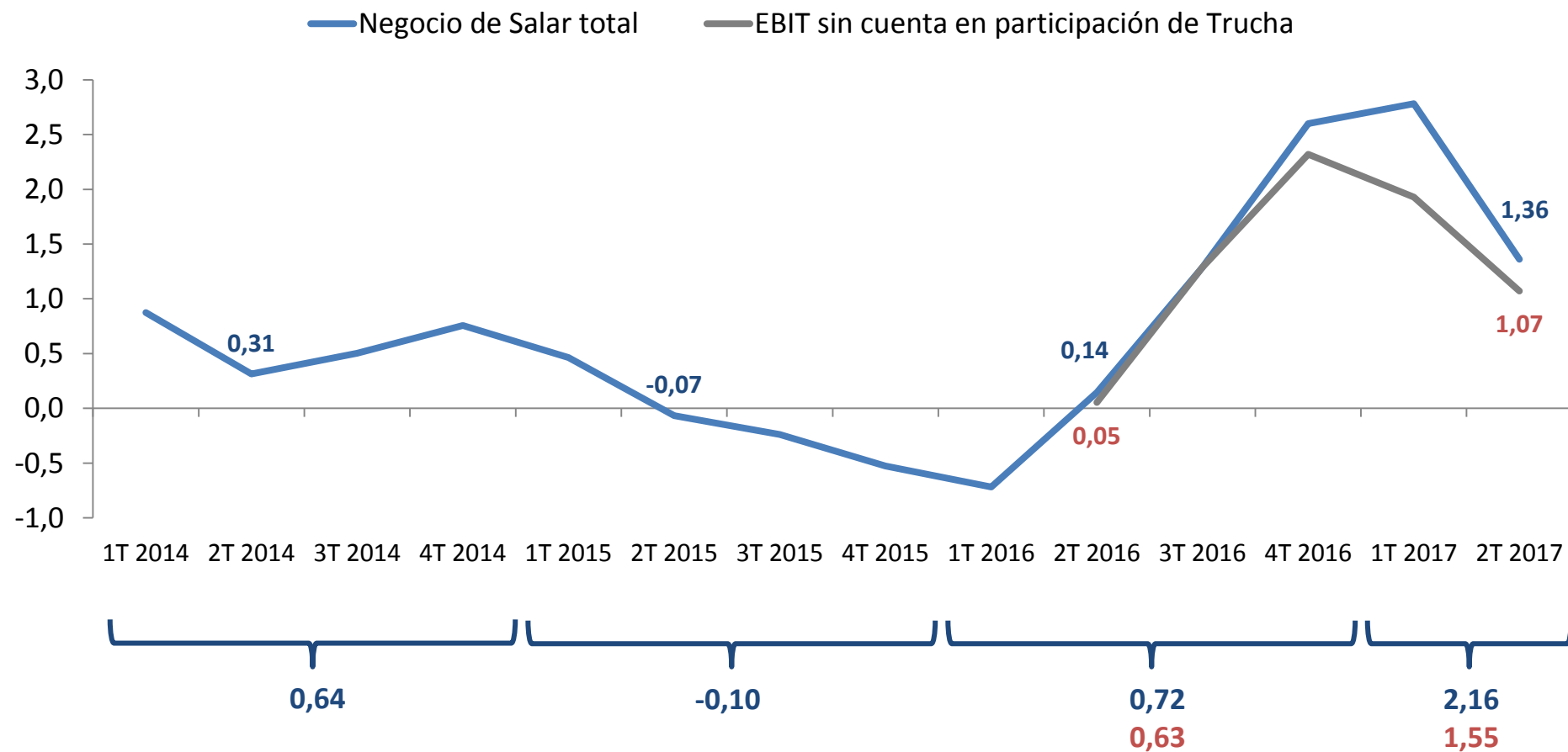
 Centros de la X región  Centros de la XI región



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

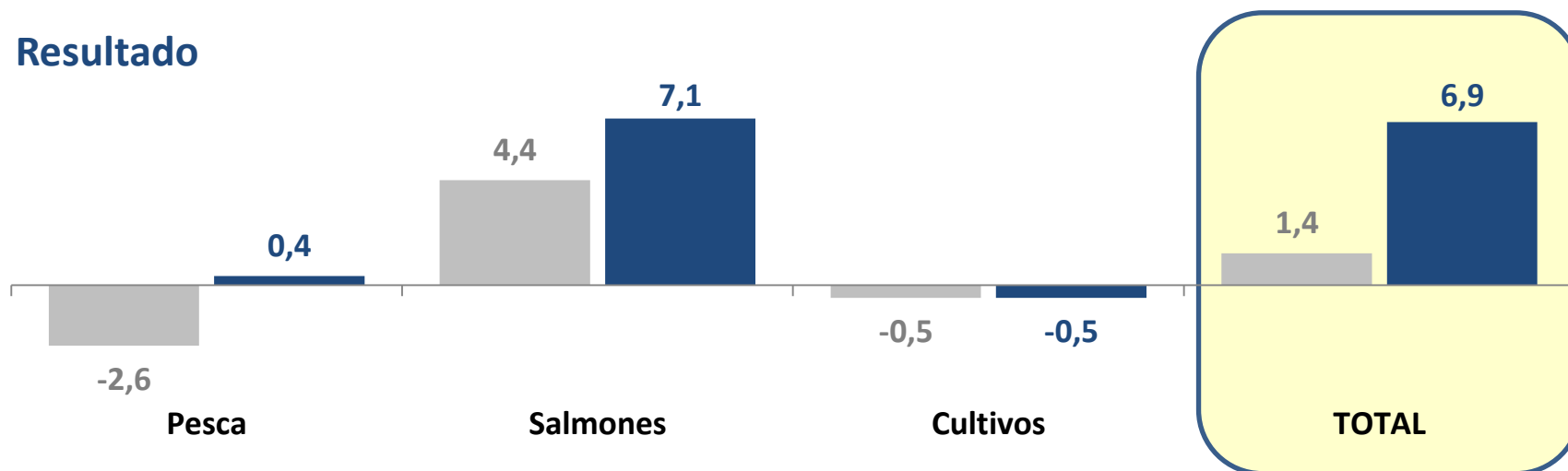
Resultados Enero – Junio

(millones de dólares)

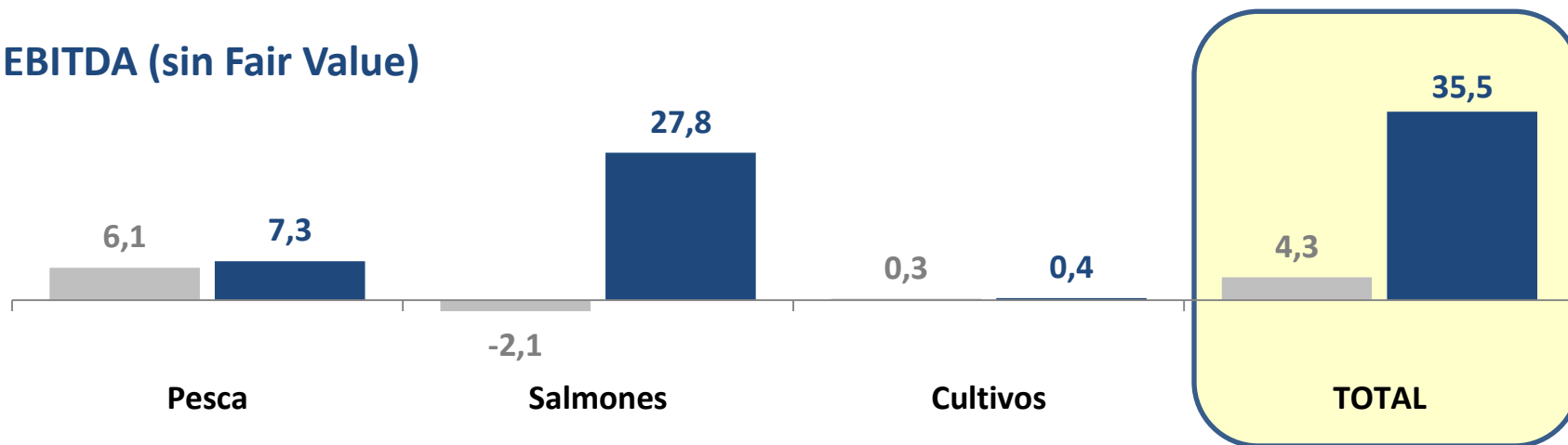


2016 2017

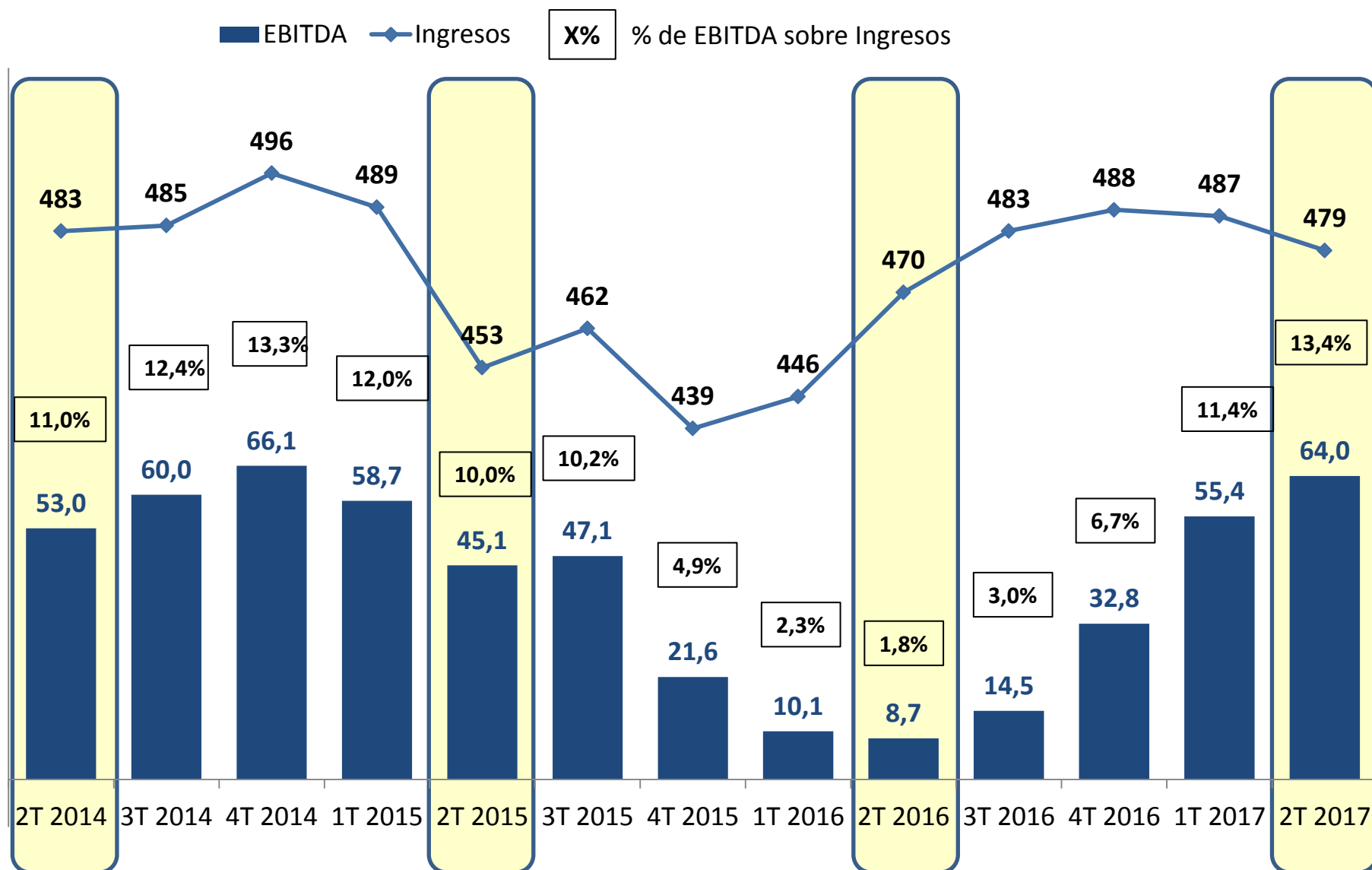
Resultado



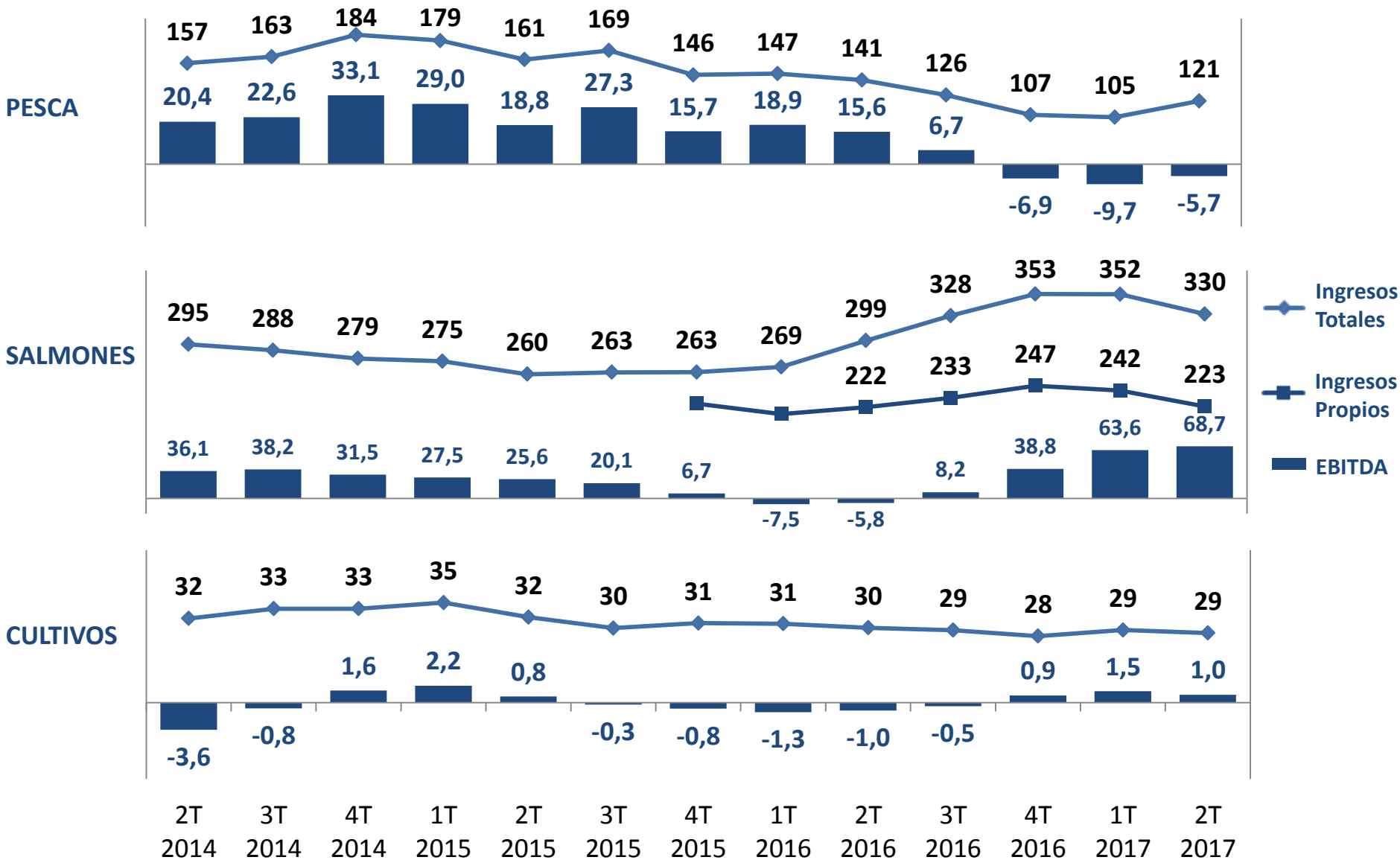
EBITDA (sin Fair Value)



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Camanchaca