



Camanchaca

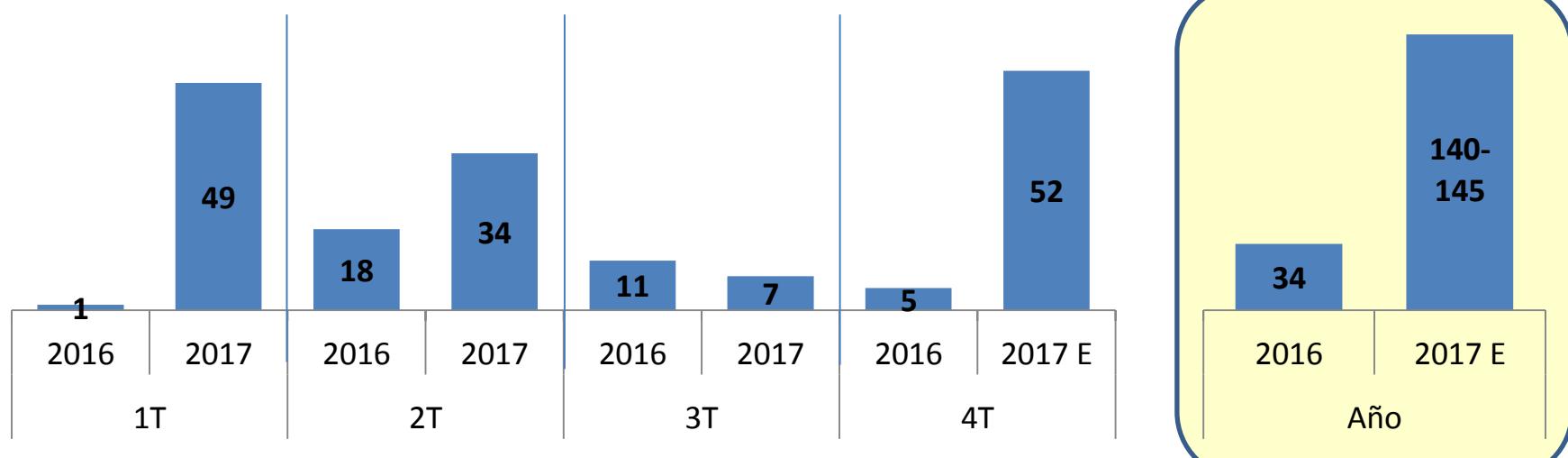
21 de noviembre, 2017

Buenas Capturas Pelágicas del Norte



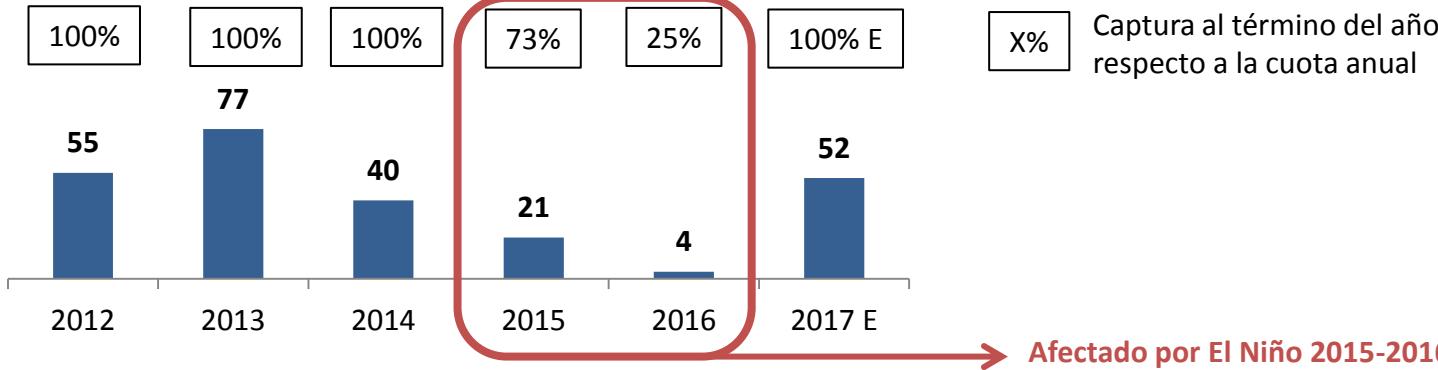
Norte: Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa cercana a Iquique; bajos costos.

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

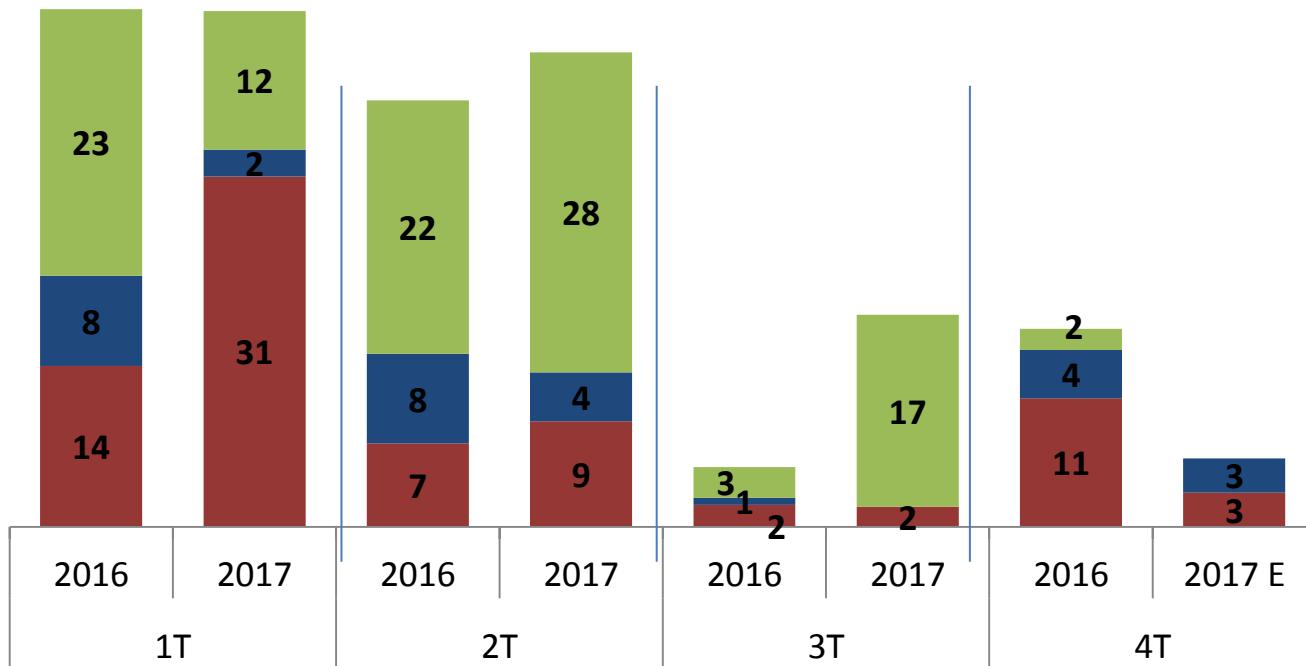


Jurel: Condiciones normales de pesca vs muy favorables en 2016.

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

Miles de toneladas

Jurel
Sardina (Propia)
Sardina (Terceros)



Precio Harina de Pescado



A septiembre, caída en precios por mayores cuotas y capturas en Perú.

US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú (norte-centro):

Noviembre a Enero:
Cuota nula

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

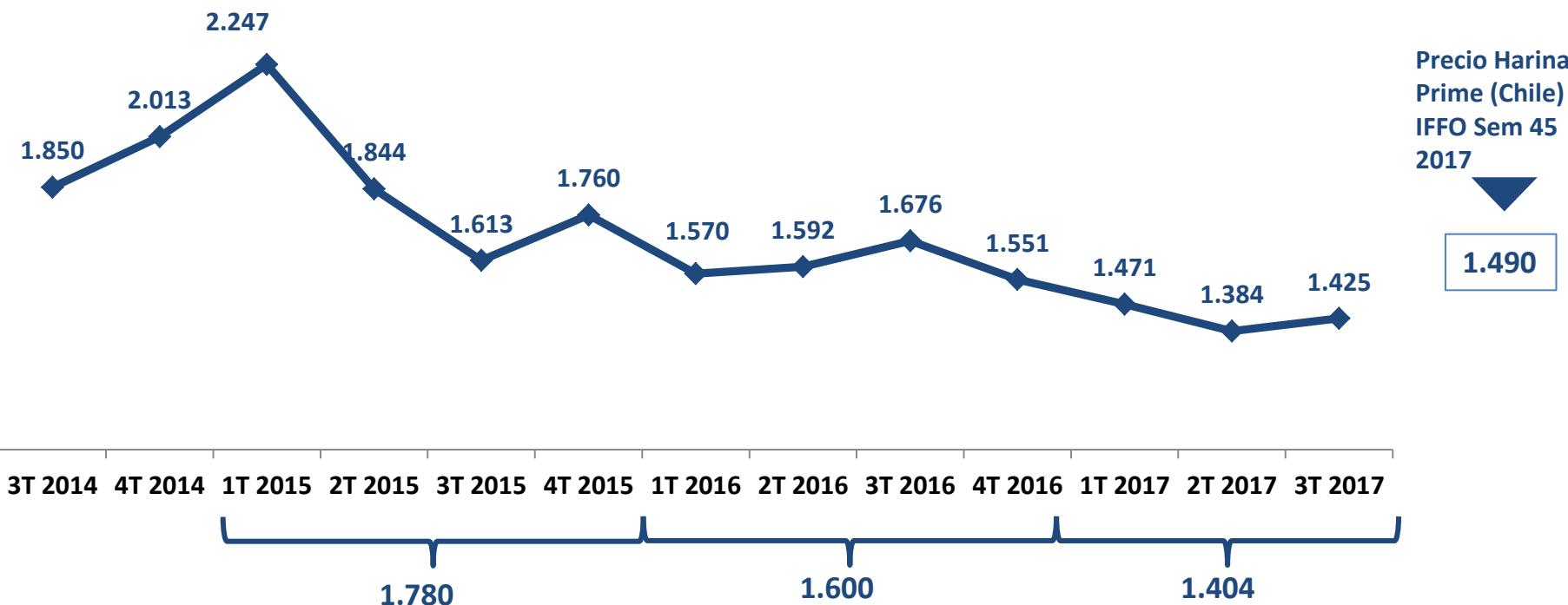
Noviembre a Enero:
1,1 MM Ton
(99% capturado)

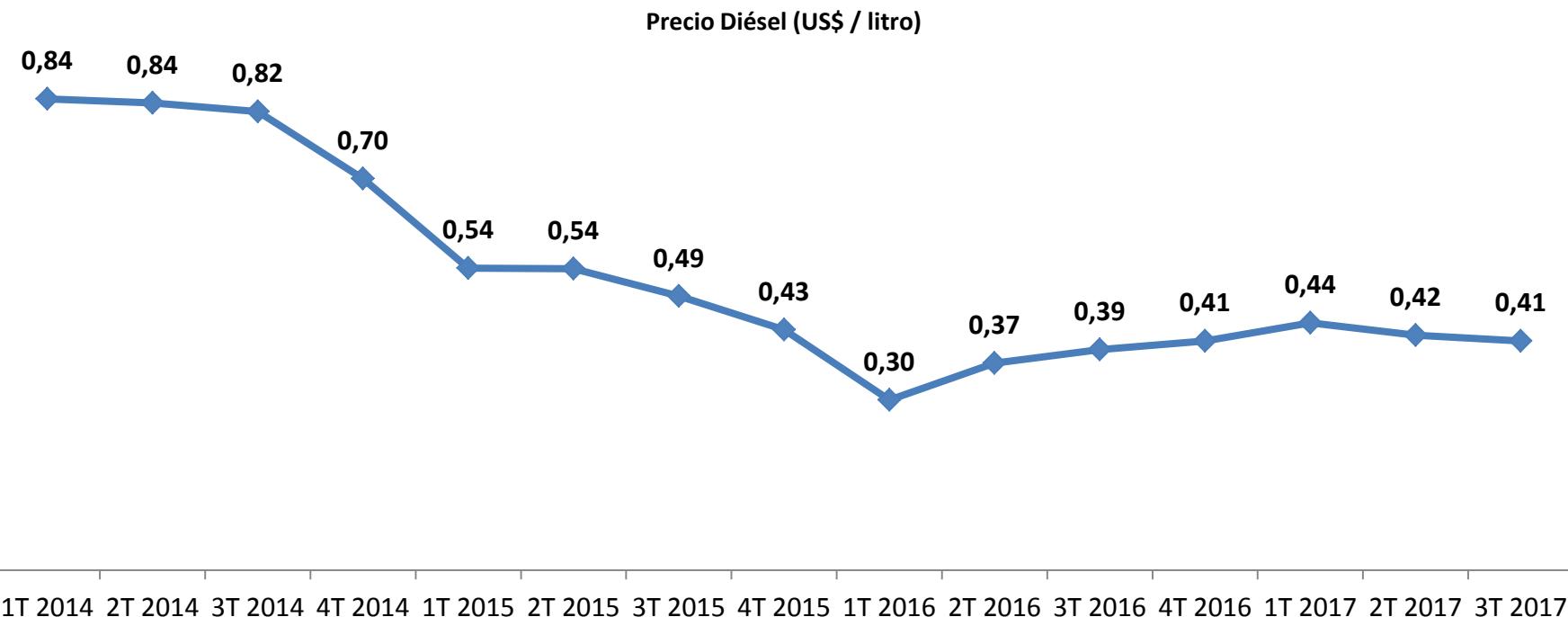
Mayo a Julio:
1,8 MM Ton
(51% capturado)

Noviembre a Enero:
2,0 MM Ton
(98% capturado)

Mayo a Julio:
2,8 MM Ton
(85% capturado)

Noviembre a Enero:
1,5 MM Ton
(comienzo: 23/nov)





A septiembre 2017:

- Con volumen constante, mayor gasto en combustibles de US\$ 1,3 millones vs 2016
- Costo de combustible aprox. 15% del costo total de la producción de harina de anchoveta y de sardina industrial.

Inventarios (a costo)



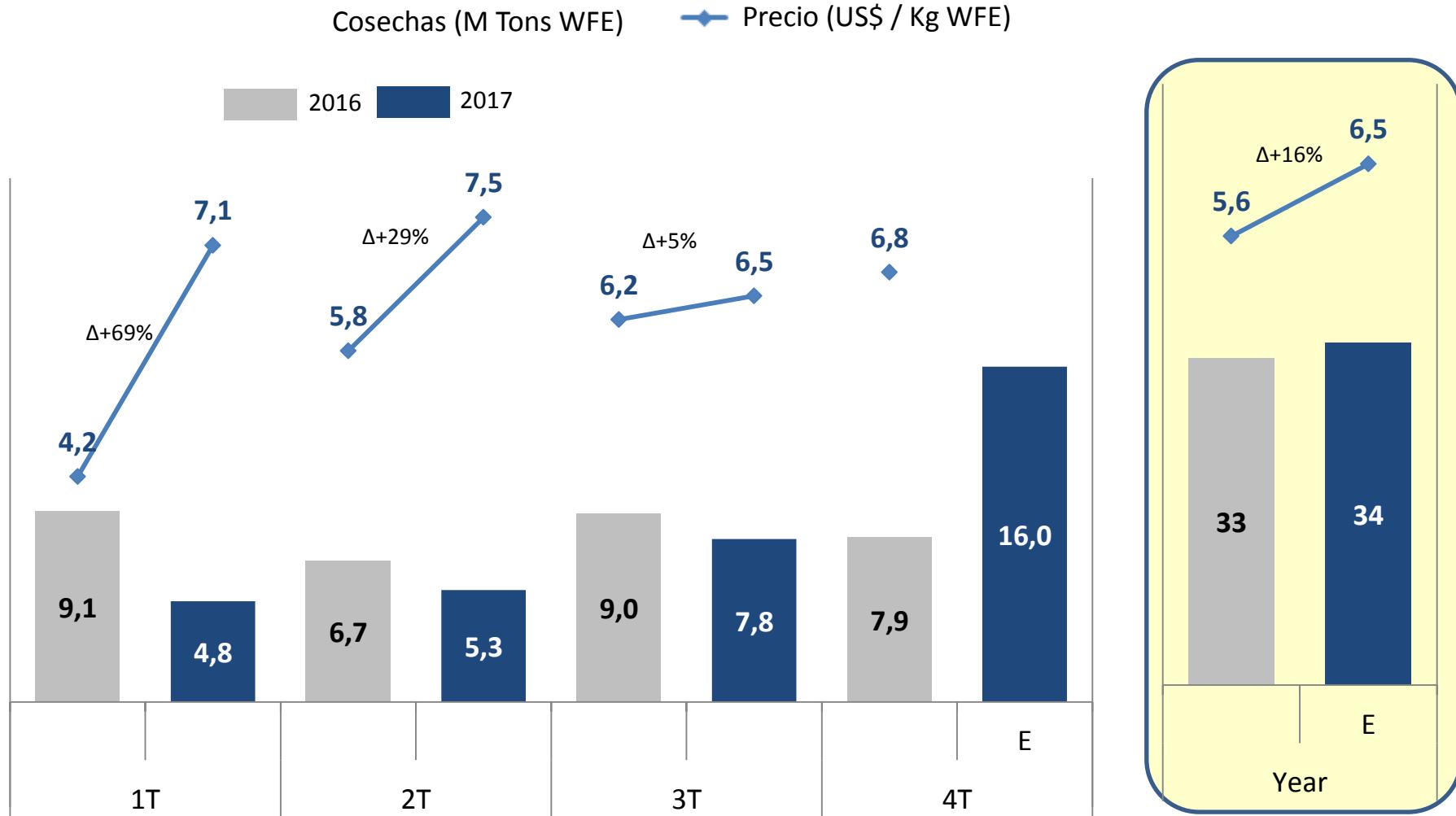
A septiembre, disminución de inventarios de Harina (US\$ 1.095 /ton). Aumento en Mejillones (US\$ 2,5 /kg) respecto al 30 sep-16

	30-09-2017			31-12-2016		30-09-2016		31-12-2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES									
Salar (Ton)	4.041	2,4	32.229	2.595	23.763	3.676	32.471	7.458	42.198
Total Salmones (Ton)	32.229 			23.763		32.471		42.198	
PESCA									
Harina de Pescado (Ton)	2.703	0,6	2.960	1.235	2.098	3.908	5.014	5.793	6.937
Aceite de Pescado (Ton)	407	0,3	463	38	353	291	511	846	1.896
Jurel Congelado (Ton)	5.390	6,5	2.064	31	16	1.045	535	1.185	694
Conervas (miles de cajas)	569	6,8	7.028	449	5.719	736	9.368	43	664
Langostinos (Ton)	153	3,1	2.133	92	1.180	229	2.742	225	2.824
Total Pesca	14.648 			9.366		18.170		13.015	
CULTIVOS									
Mejillones (Ton)	3.401	4,1	8.470	3.094	5.275	2.317	4.578	2.280	5.304
Abalones (Ton)	56	3,4	1.370	79	1.788	80	1.644	86	1.969
Ostiones (Ton)	0	0	0	5	51	12	177	19	157
Total Cultivos (Ton)	9.840 			7.114		6.399		7.430	
TOTAL COMPAÑÍA	56.717 			40.243		57.040		62.643	

Precio Salmón Atlántico



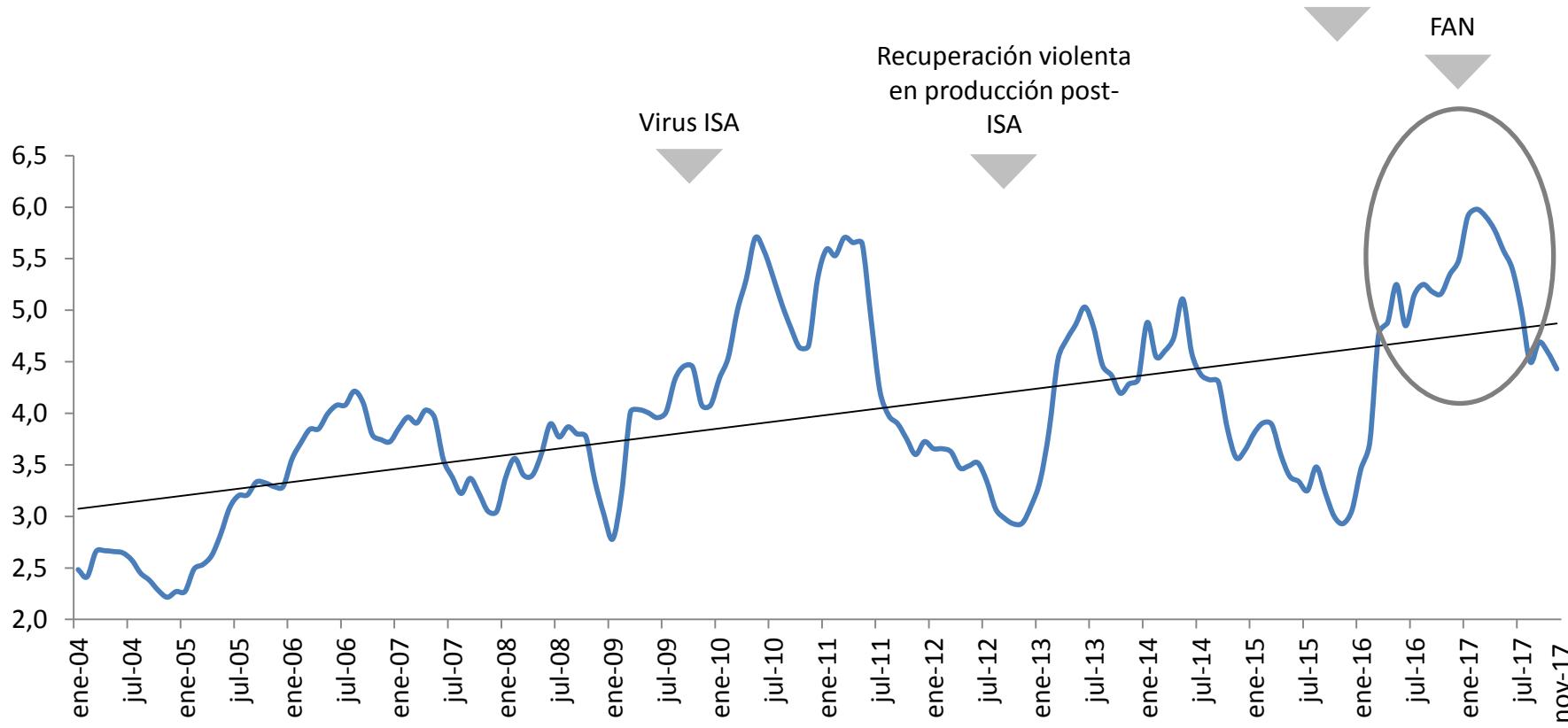
Normalización en precios por mayores cosechas chilenas en 2S con alza estimada ~4% de oferta mundial en 2017. Menores cosechas en 1T-17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.





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

Devaluación de monedas
frente al USD y restricciones
mercado ruso

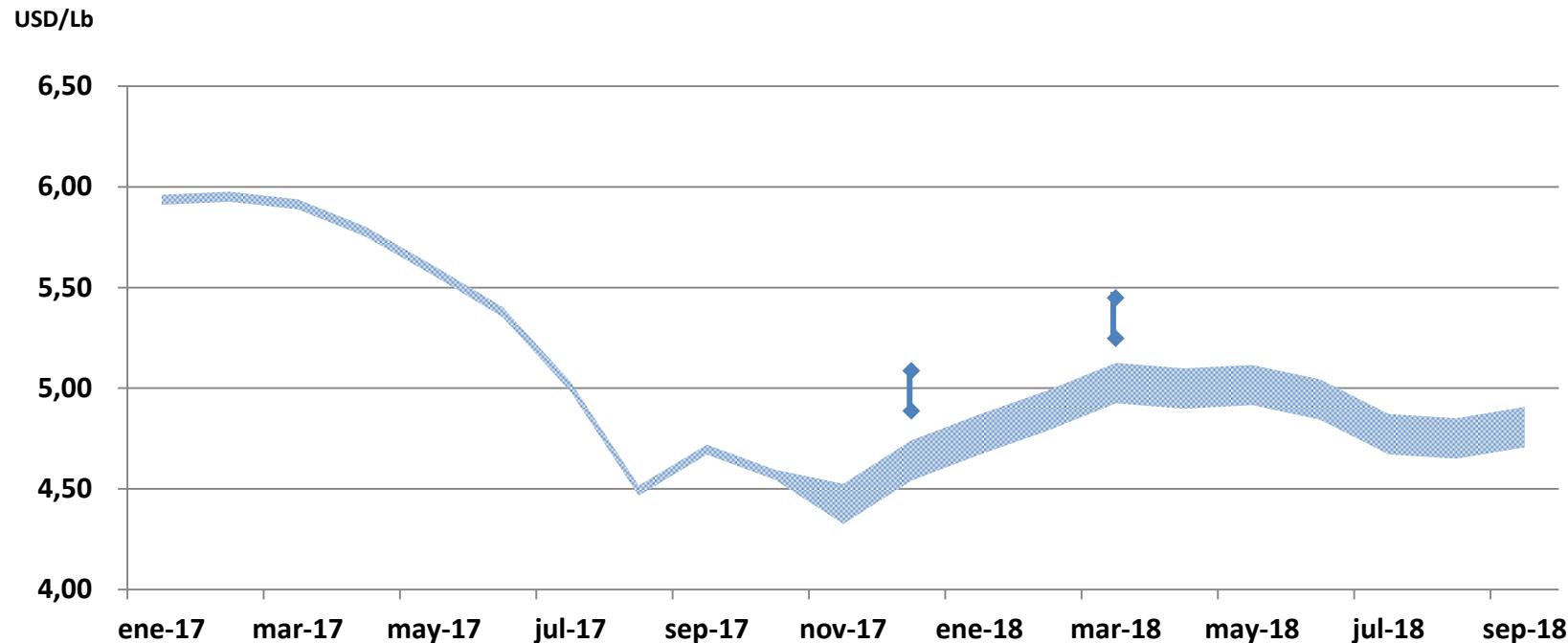


Δ oferta (Fuente: ABG Sundal Collier):

5% 4% 2% 10% 7% -2% -1% 12% 22% 2% 9% 4% -7% 4% E



Urner Barry Trim C 2-3, mercado spot



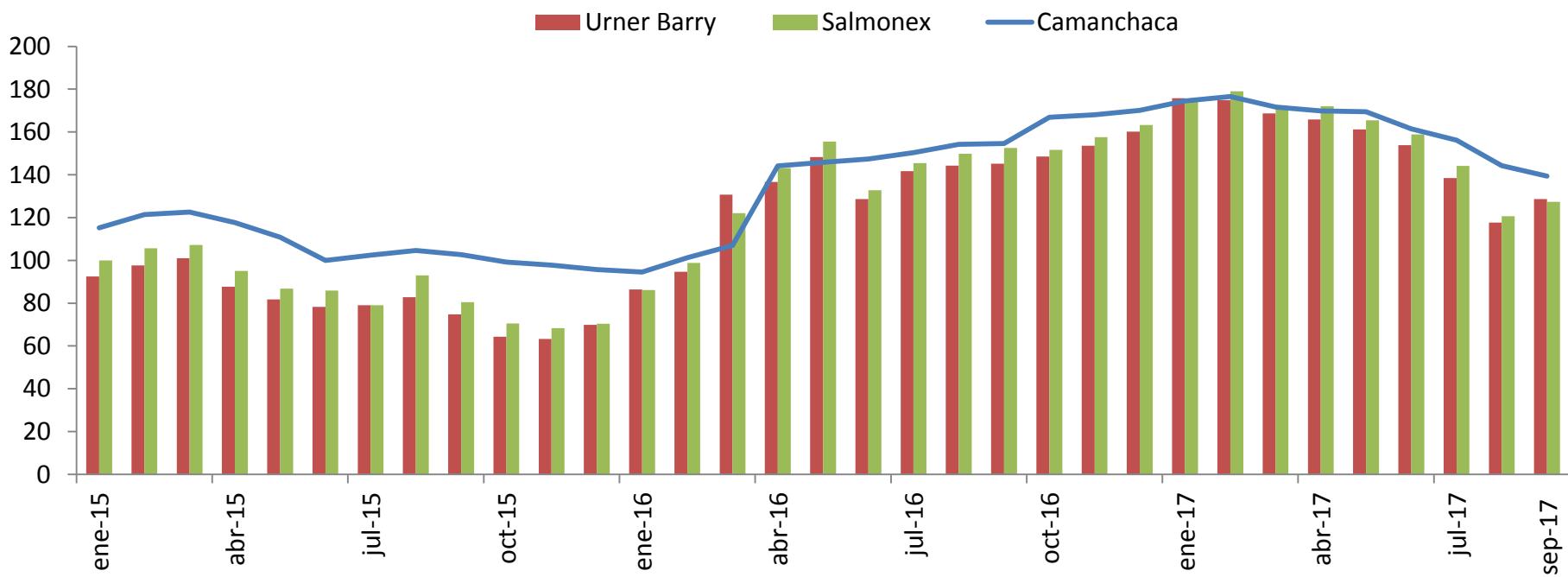
Modelo en base a Forwards de Fishpool Index ajustado por:

- 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



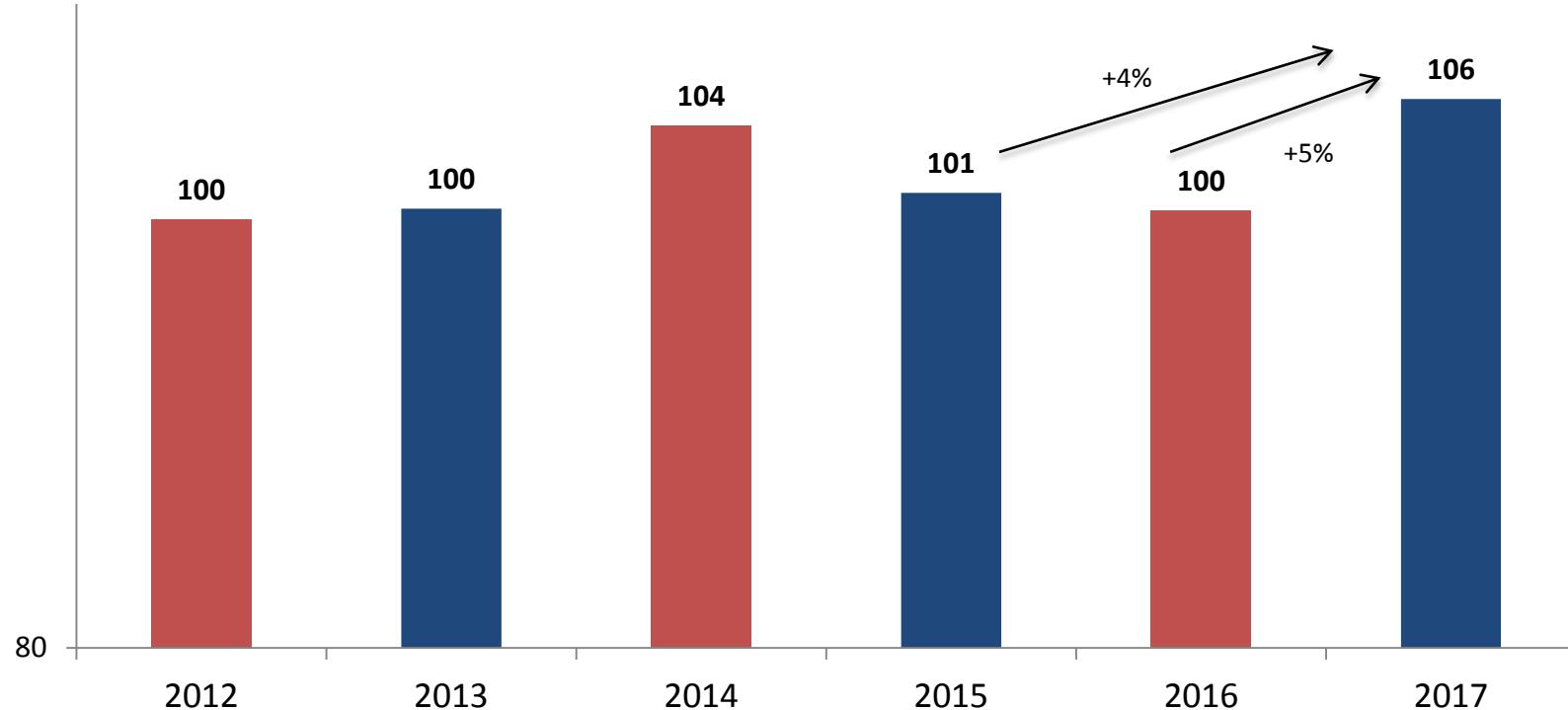
Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2015 = Base 100)



Rezago del retorno en meses con fuertes aumentos de precios spot (mar – jun 2016 y ene – feb 2017)
A sep-17: Retorno Camanchaca supera índices Salmonex (+23 cent) y Ubarry (+33 cent)



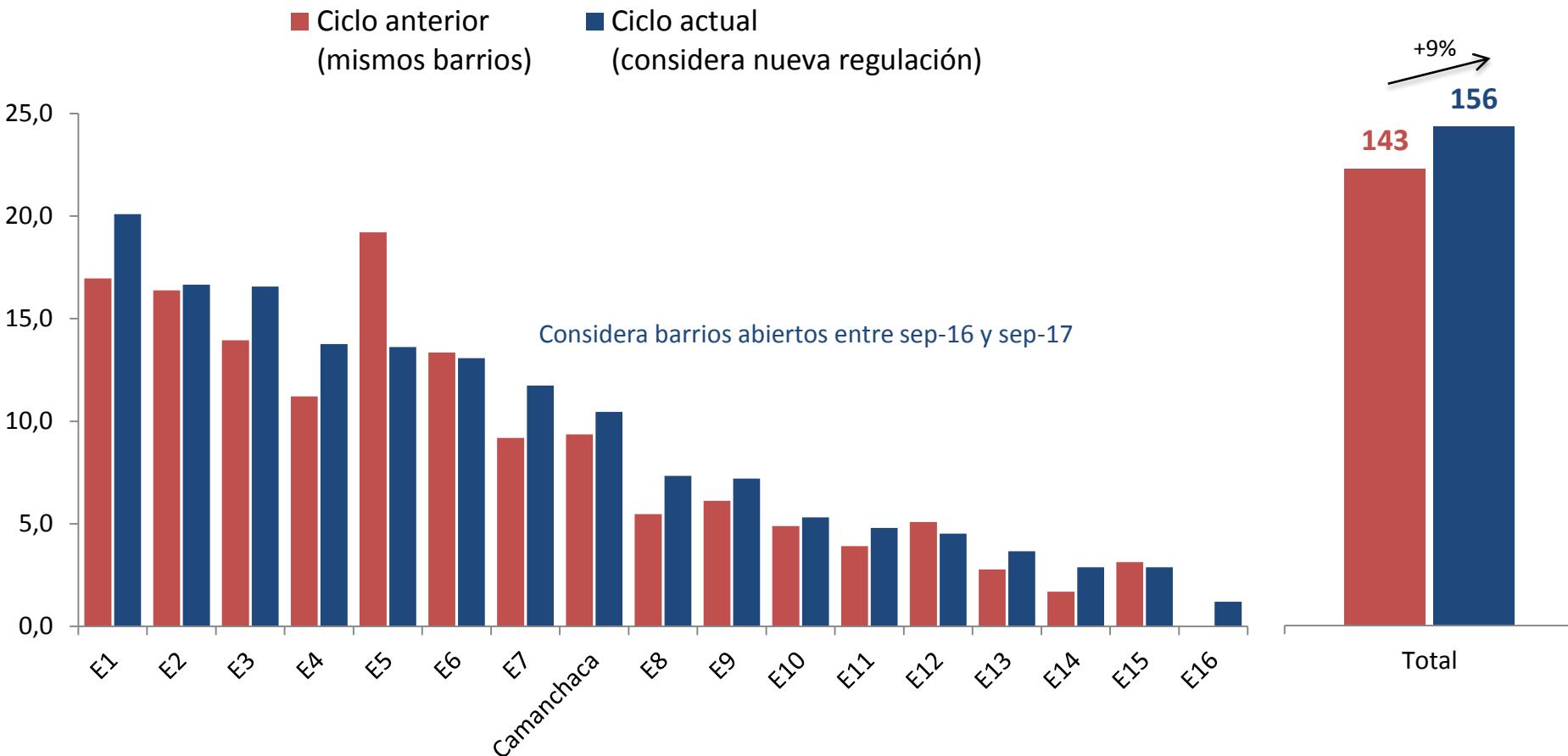
Siembras Salar enero a septiembre (mill. de peces), X, XI y XII región



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura



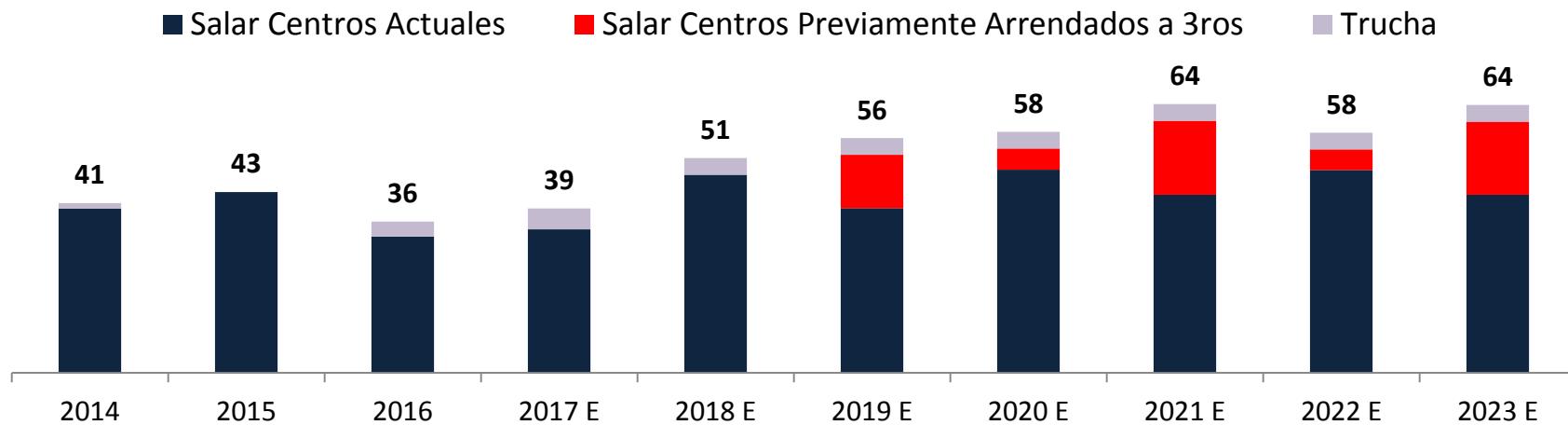
Siembras Salar ciclo anterior vs ciclo post nueva regulación (mill. de peces)



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

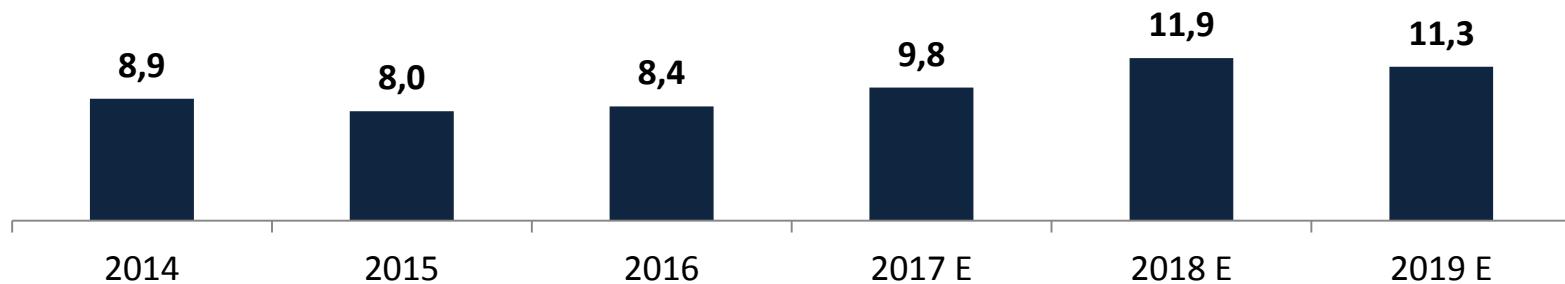


Cosechas (miles tons WFE)



Incluye un tercio de las cosechas de trucha originadas por el negocio de participación en conjunto a partir de 2016

Siembras Salar (millones de peces)



Estimación de noviembre 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

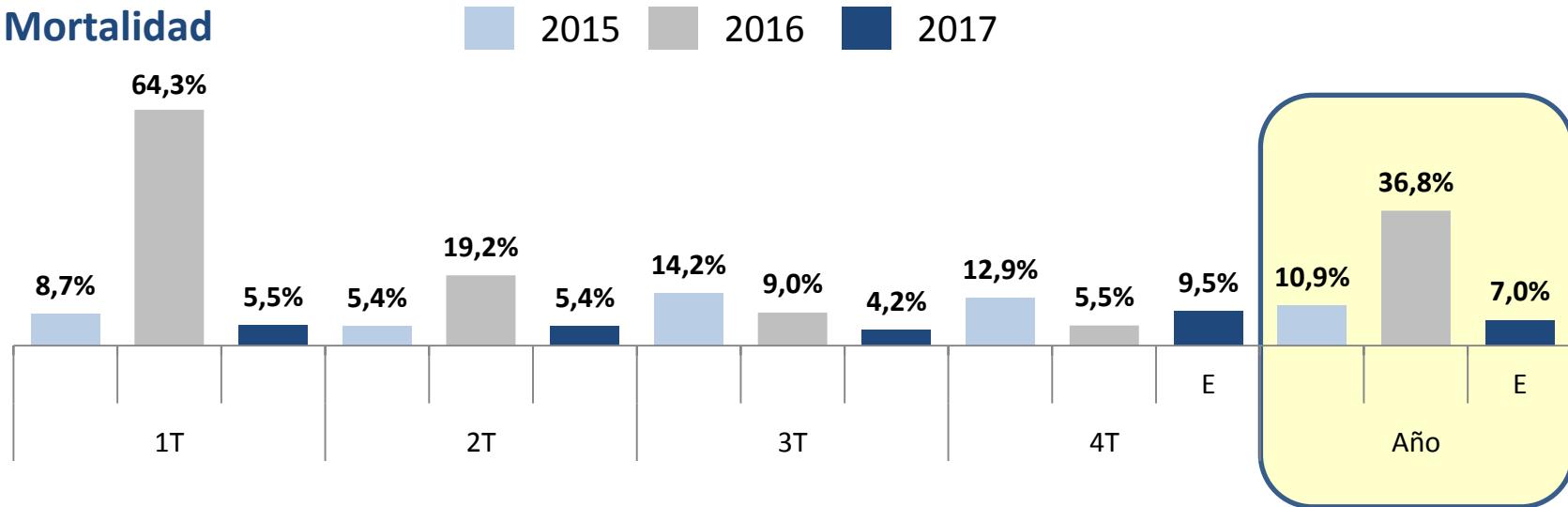
Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

(ciclo cerrado)

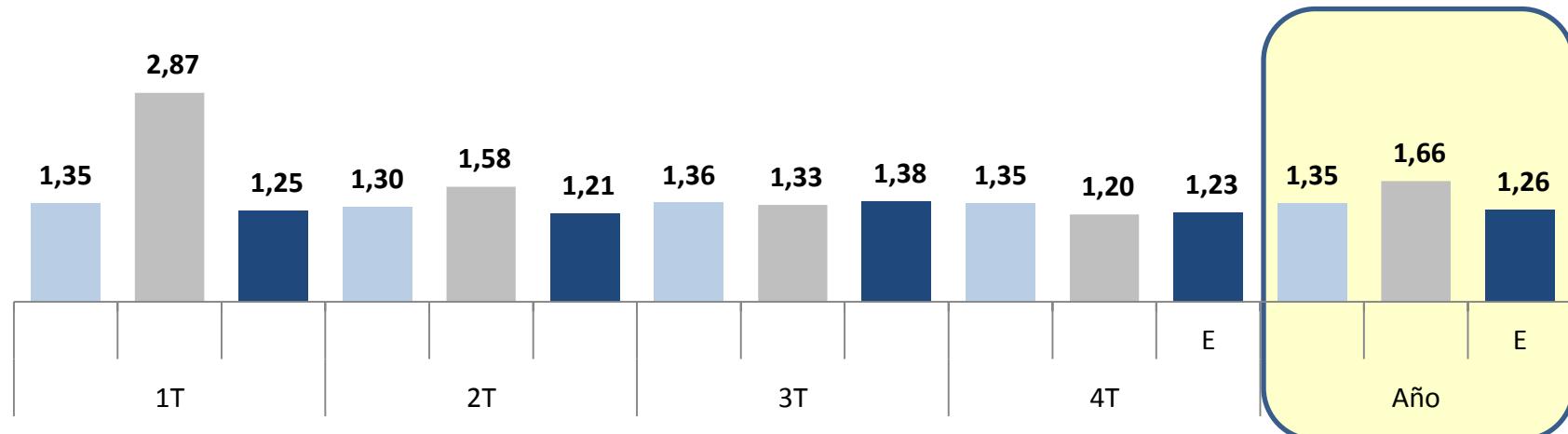


1T-16 afectado por Evento FAN. Normalización a partir del 2T-16 con favorables condiciones sanitarias

Mortalidad



Factor de Conversión Económico



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

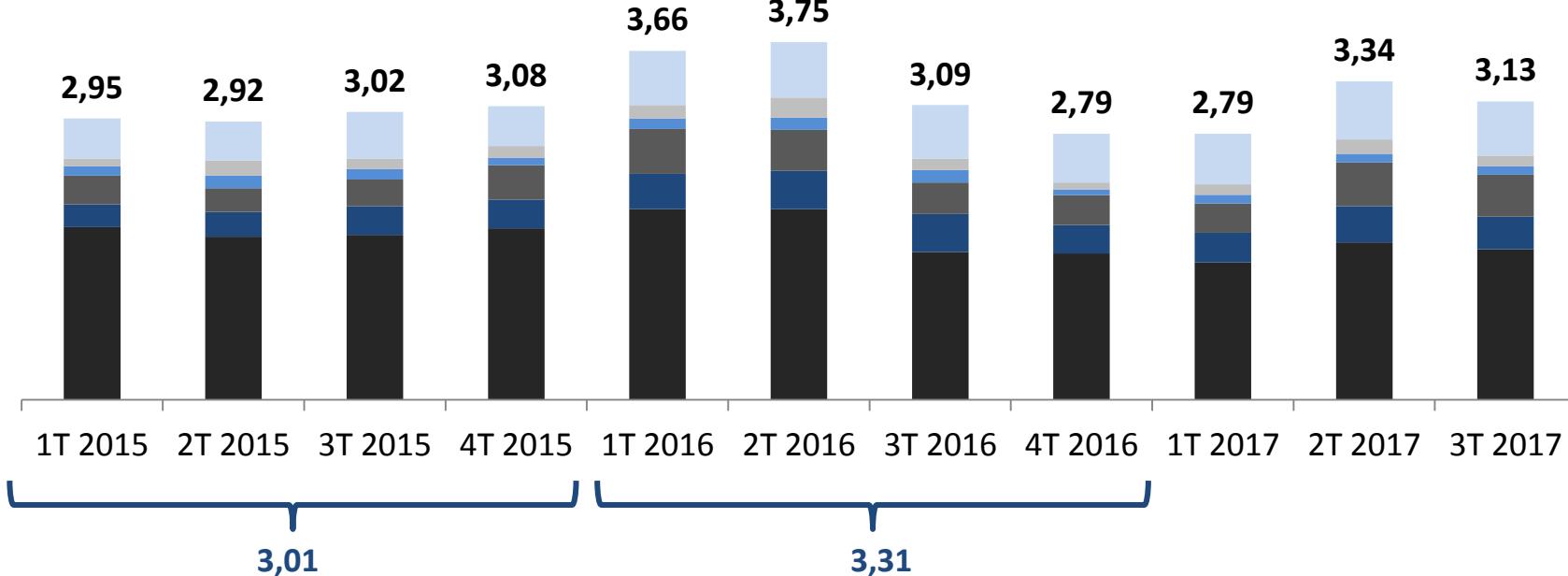
Costos del Salmón Atlántico



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.
3T-17: costos a la baja.

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

■ Alimento ■ Gastos operacionales ■ Smolt ■ Mano Obra ■ Medicinas ■ Otros



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

Evolución Márgenes del Salar

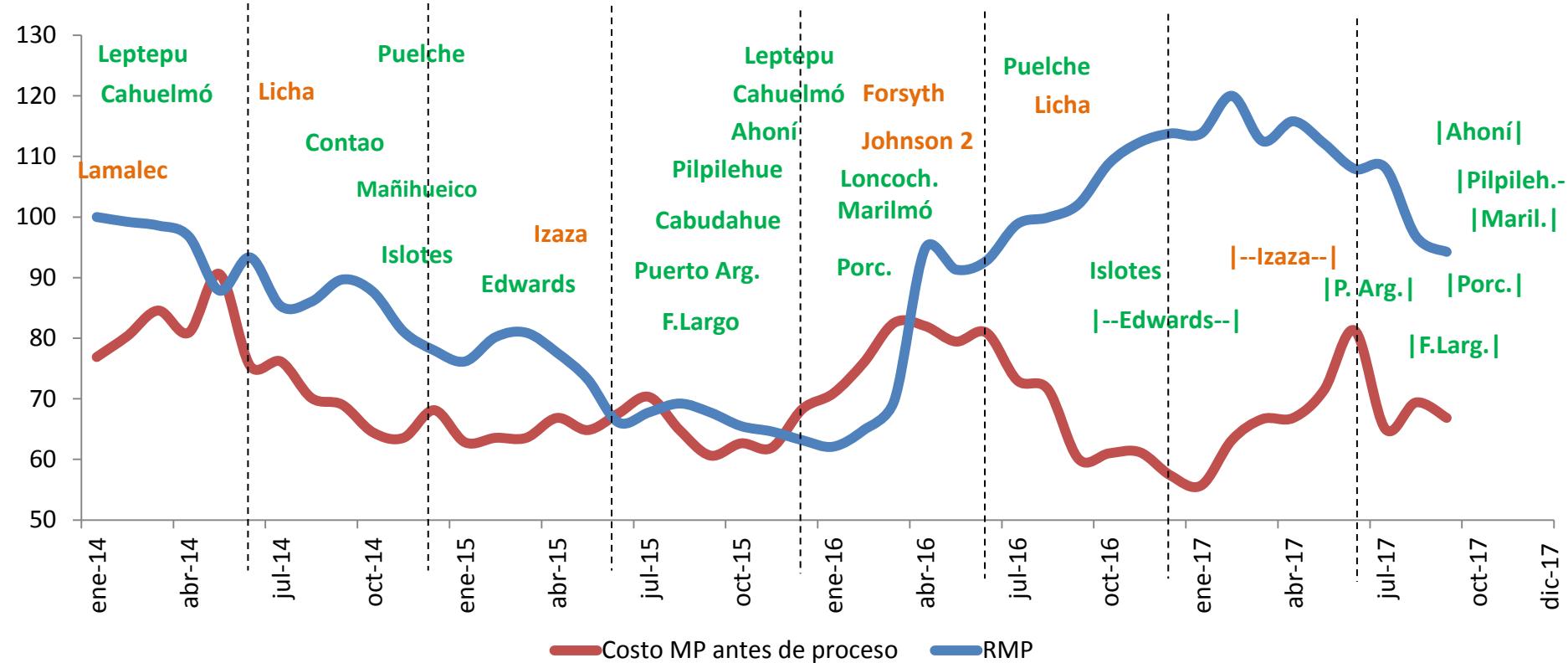


Regreso a márgenes positivos a partir de 2T-16 acrecentados en 2S 2016.
2T-17 impactado por cosechas con origen en smolt de piscicultura de terceros

Costo y RMP

Centros de la X región Centros de la XI región

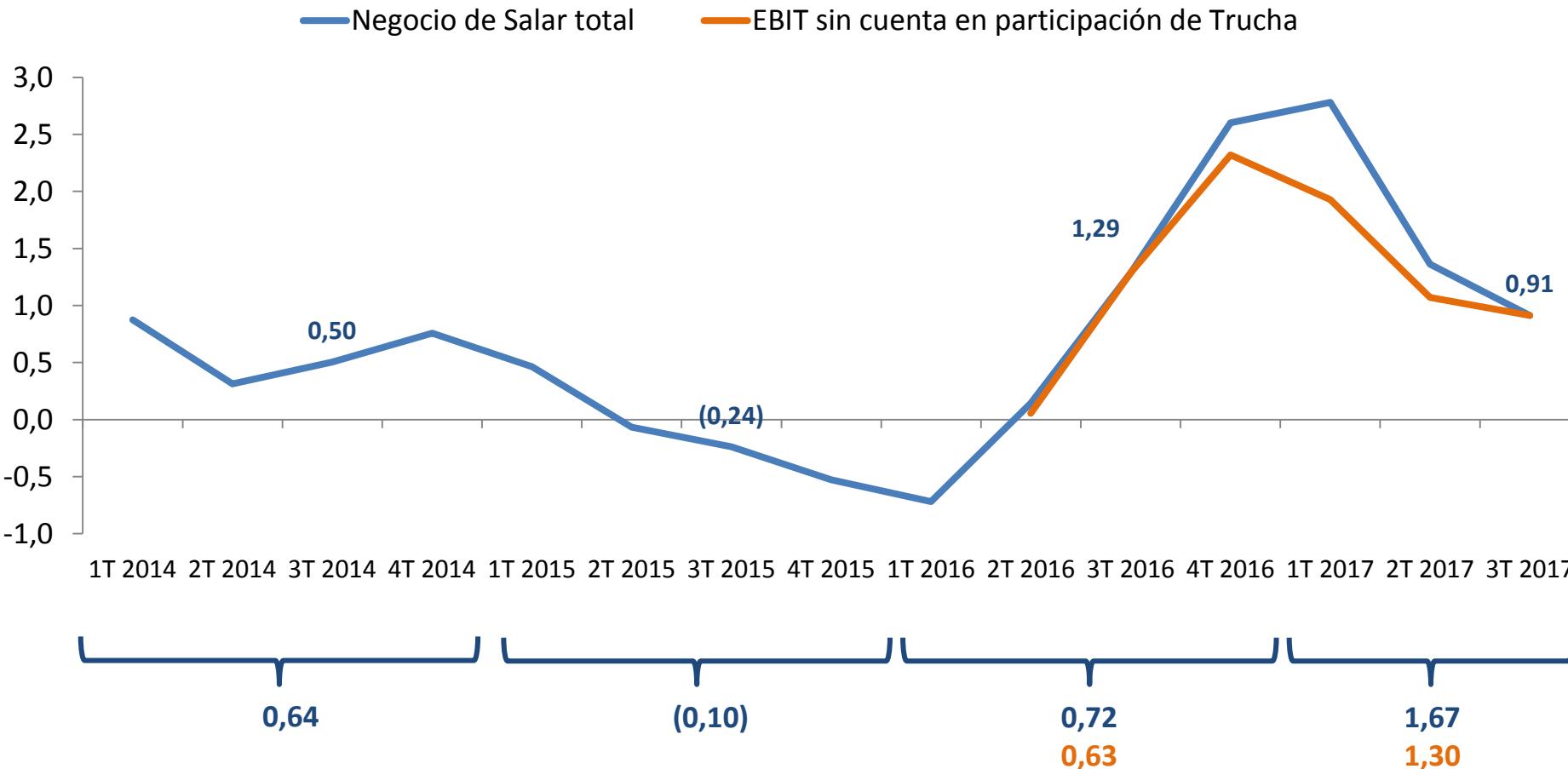
RMP Enero 2014 = Base 100



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

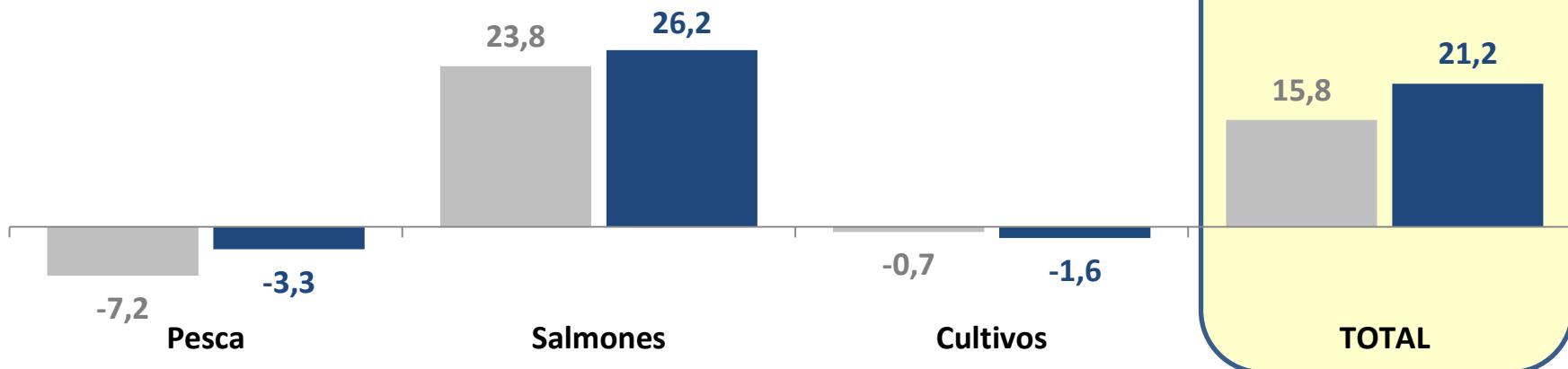
Resultados Enero – Septiembre

(millones de dólares)

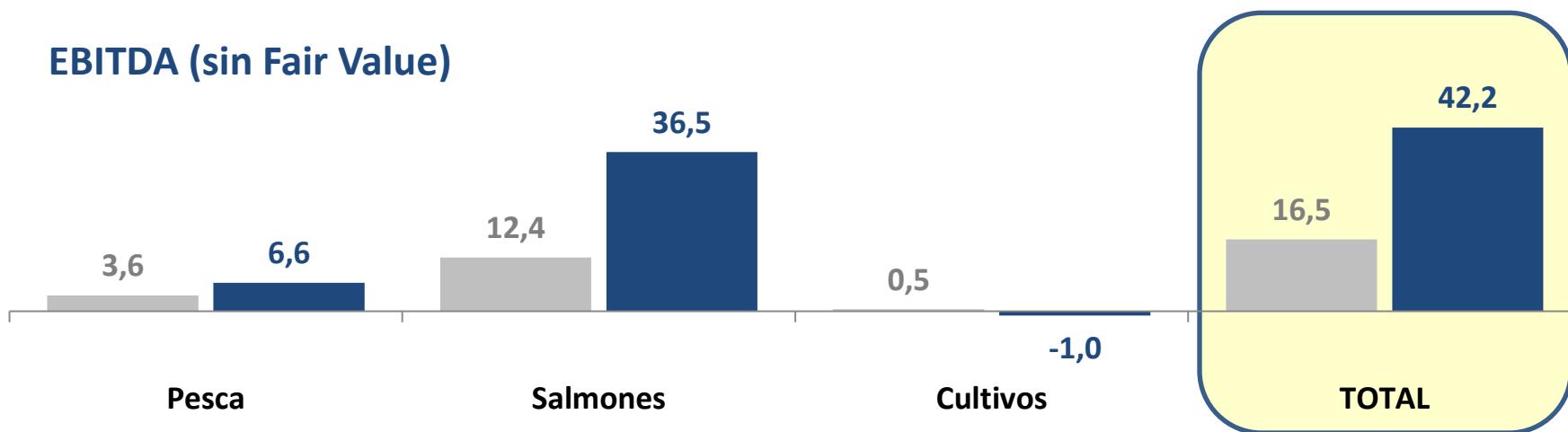


2016 2017

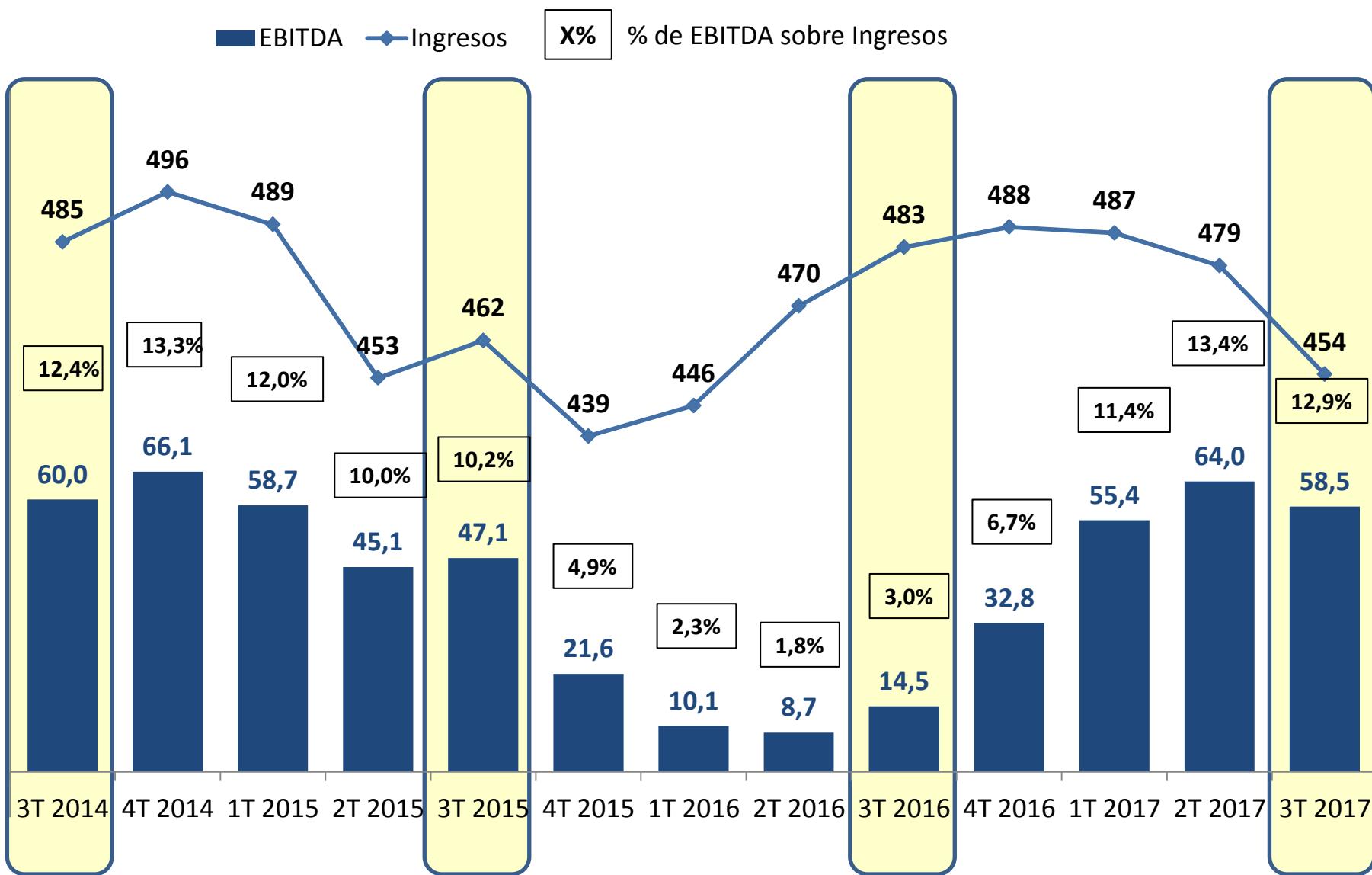
Resultado



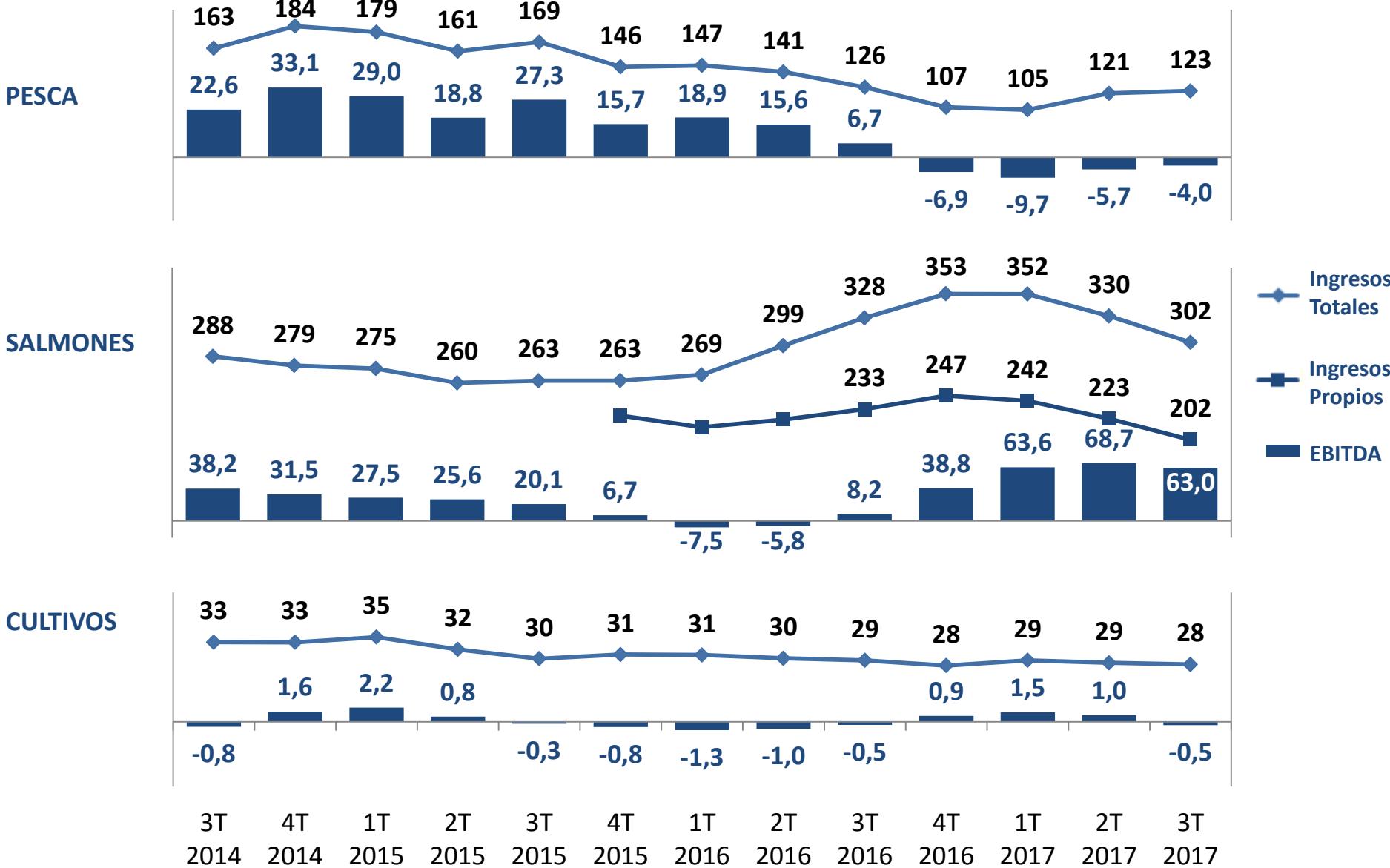
EBITDA (sin Fair Value)



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



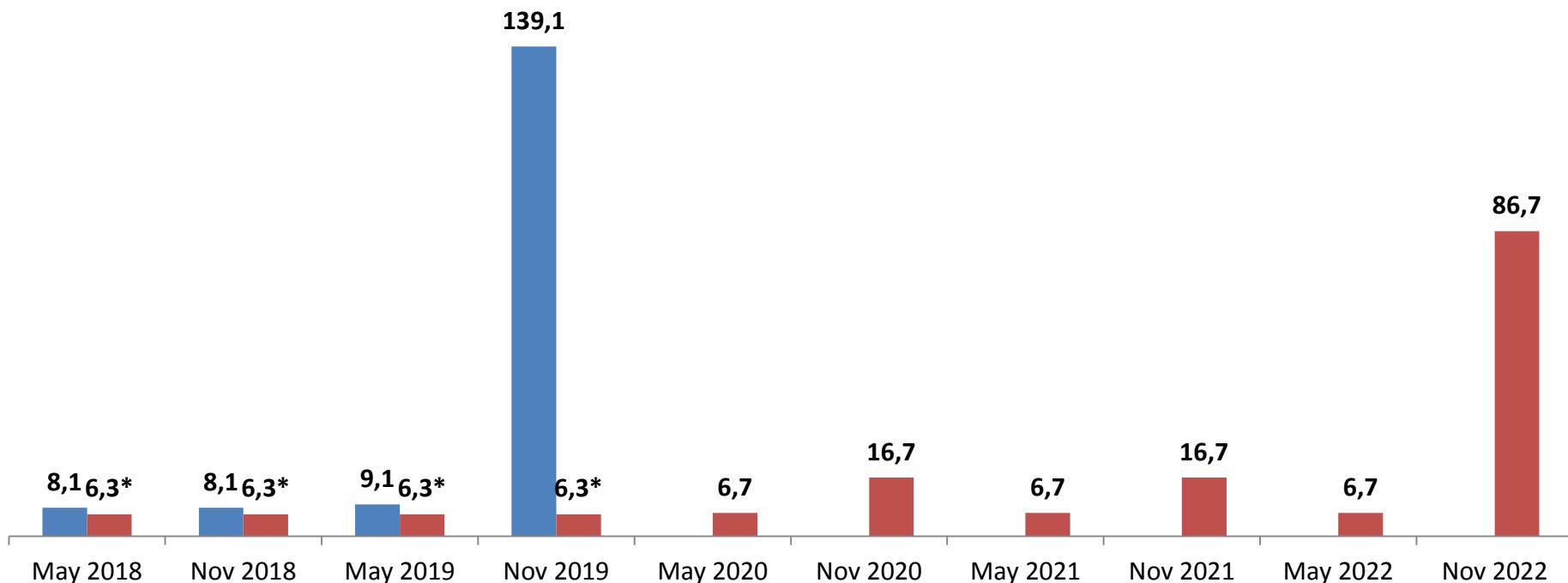


- Reorganización Societaria de Salmones Camanchaca: JGEA: 14 de septiembre 2017
 - Monto aumento capital: US\$ 38.579.359
 - Emisión de 340.266 acciones suscritas y pagadas por la Matriz mediante:
 - Capitalización de aportes anteriores a la JGEA: US\$ 19.500.024
 - Transferencia acciones Fiordo Blanco: US\$ 18.712.484
 - Transferencia acciones Surproceso: US\$ 366.851
- Proceso de Registro ante Autoridades Chilenas y Noruegas (inicio 3ra semana de septiembre)
- Designación de nuevos Directores en Salmones Camanchaca
 - Tore Valderhaug – ex CEO y ex CFO de Cermaq
 - Felipe Sandoval – Pdte Salmón Chile
- Fecha estimada de la Colocación: Primer Trimestre 2018



Calendario de pagos (US\$ mill.)

■ Refinanciamiento 2013 ■ Refinanciamiento 2017



* Cuotas se prepagan en caso de llevarse a cabo IPO



➤ **Tramo A: TERM LOAN**

- Monto: US\$ 25 millones a la Matriz a 2 años
- Amortizaciones: Semestrales (4 en total)
- Pre pago Obligatorio si se concreta IPO

➤ **Tramo B: LINEA REVOLVING**

- Monto: US\$ 40 millones a la Matriz a 5 años con 2 y medio de gracia
- Amortizaciones: Semestrales (6 en total partiendo en mes 30)
- Comisión de Disponibilidad: 0,35% sobre margen aplicable

➤ **Tramo C: LINEA REVOLVING**

- Monto: US\$ 100 millones a Salmones Camanchaca a 5 años con 3 de gracia
- Amortizaciones: 2 de 10% (final de año 3 y 4)
- Pago el año 5 del 80% restante
- Comisión de Disponibilidad: 0,35% sobre margen aplicable

➤ **Covenants Financieros:**

- Deuda Neta / EBITDA 12 meses < 4,0x y Patrimonio/Activo > 40%

➤ **Tasa de Interés:** según ratio de Deuda Neta/EBITDA

- En caso de IPO Libor + 2,25% a 3,25%
- Sin IPO Libor + 2,5% a 3,5%



Camanchaca

