



Camanchaca

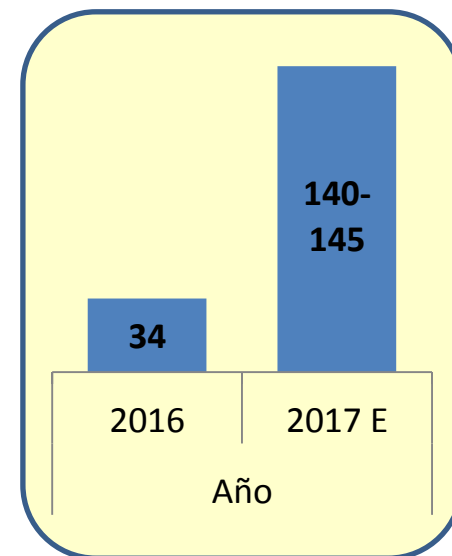
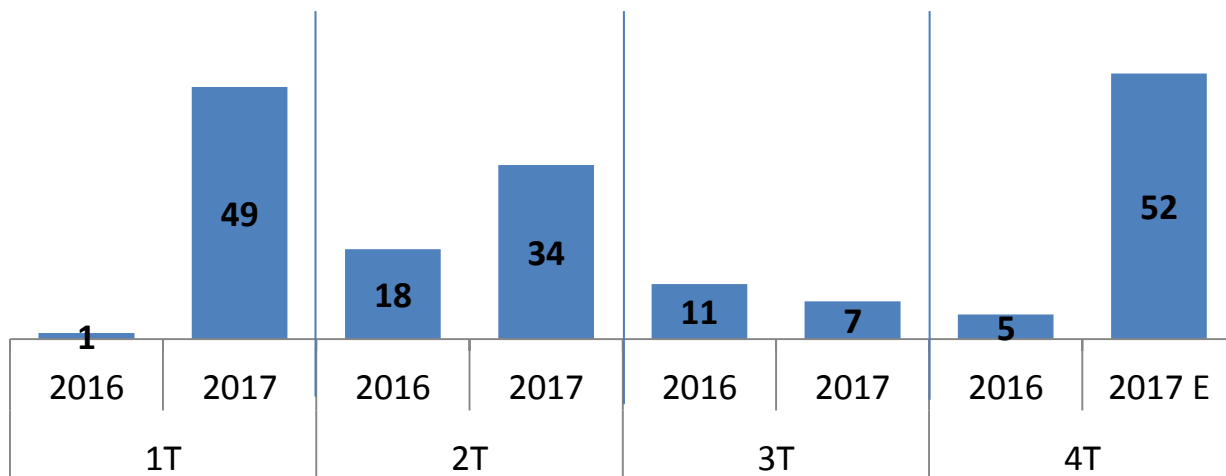
21 de noviembre, 2017

Buenas Capturas Pelágicas del Norte



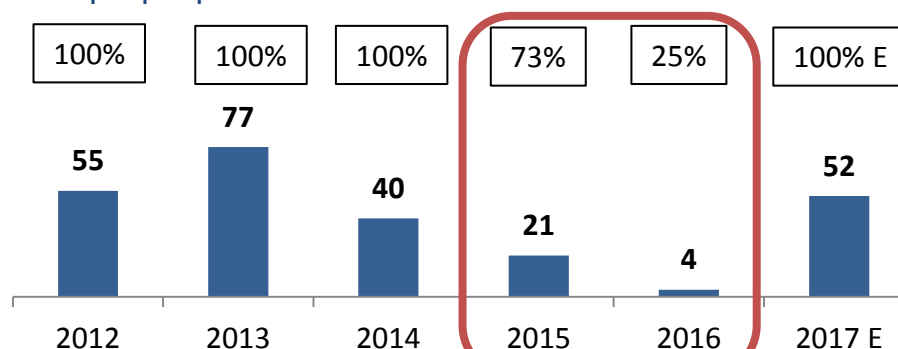
Norte: Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa cercana a Iquique; bajos costos.

Miles de toneladas



Norte incluye capturas industriales y artesanales.

Capturas Anchoveta Industrial propia post veda 2S



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

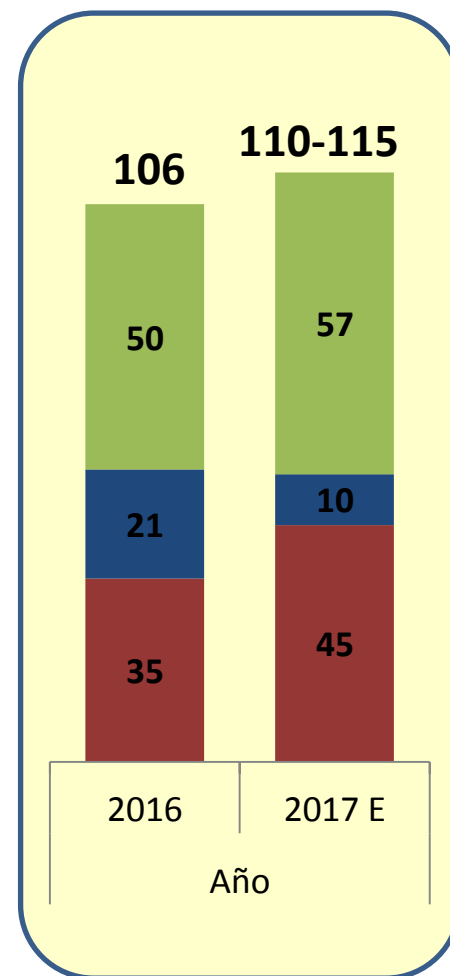
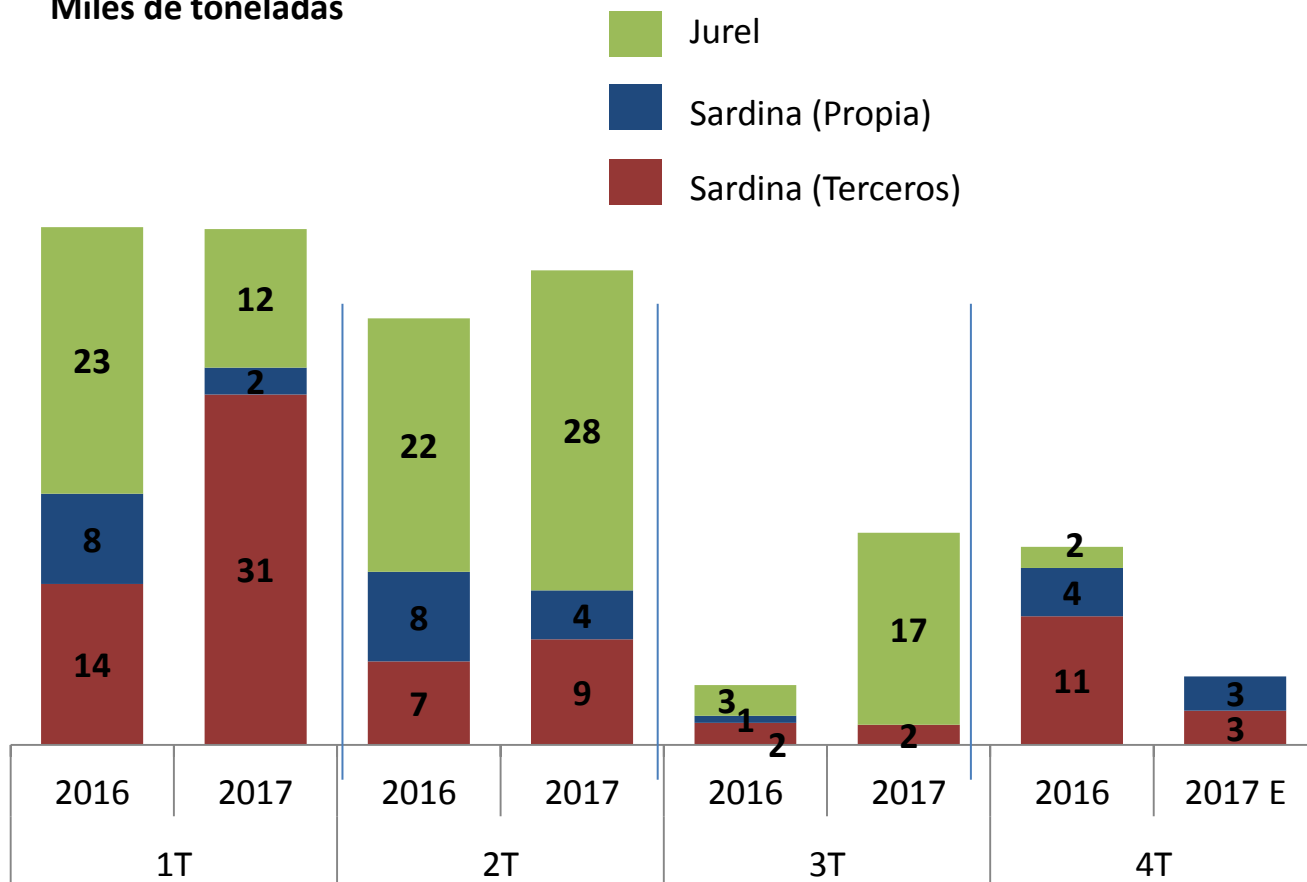
Capturas Pelágicas Centro-Sur



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

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

Miles de toneladas



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)

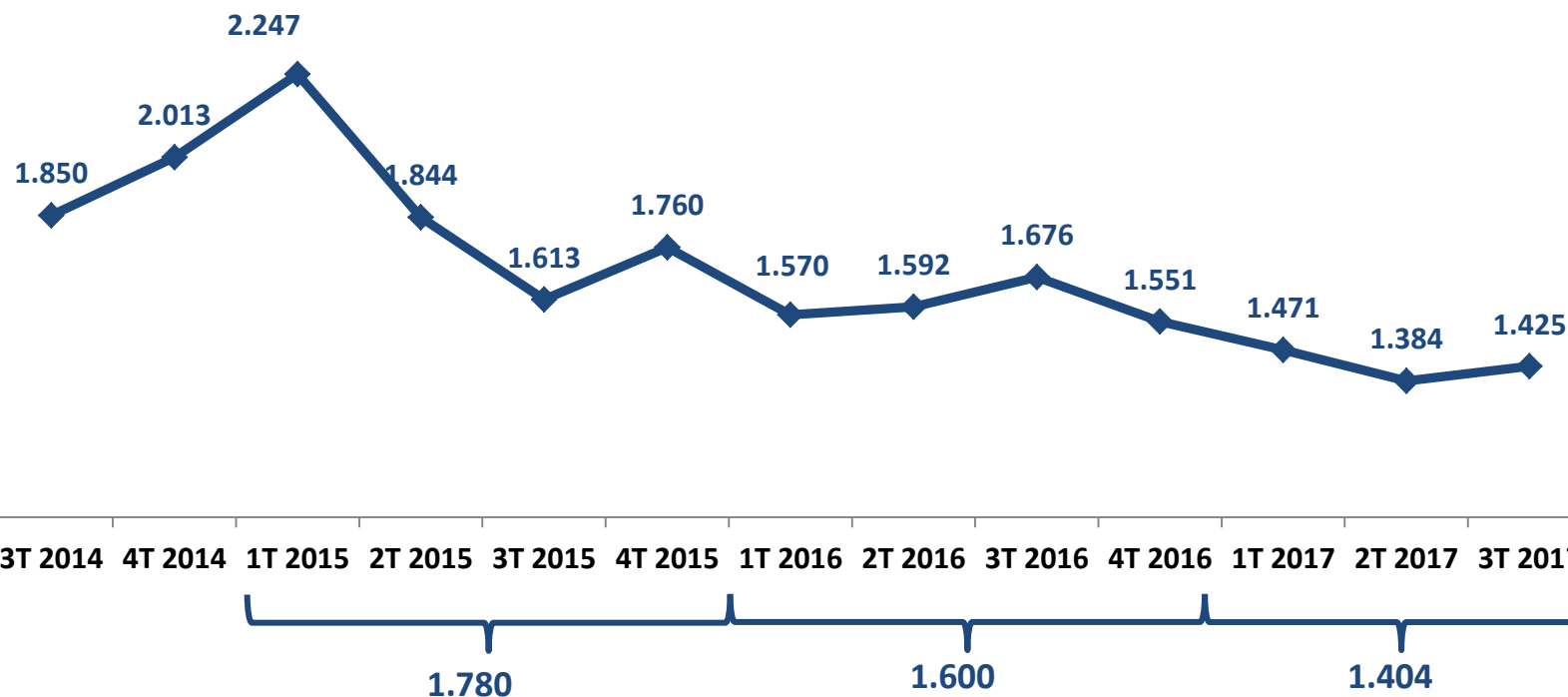
Noviembre a Enero:
1,1 MM Ton
(99% capturado)

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)



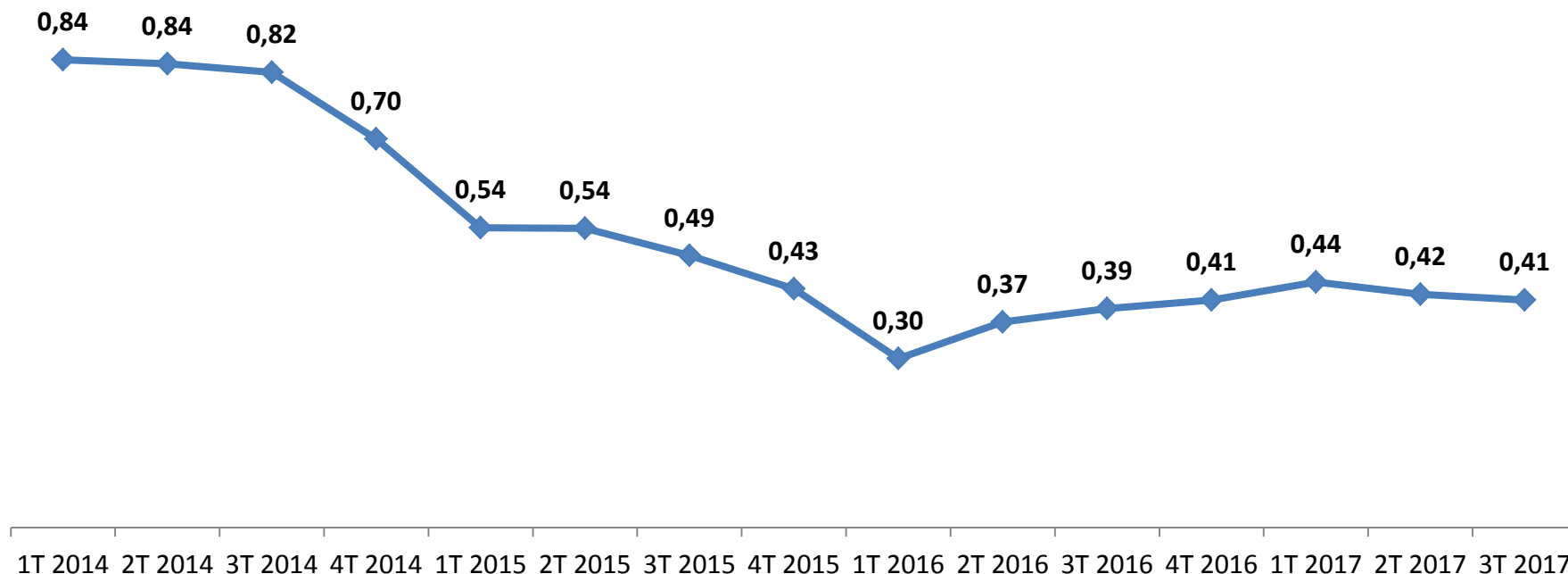
Precio Harina
Prime (Chile)
IFFO Sem 45
2017

1.490

Precio Diésel Camanchaca (US\$/litro)



Precio Diésel (US\$ / litro)



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

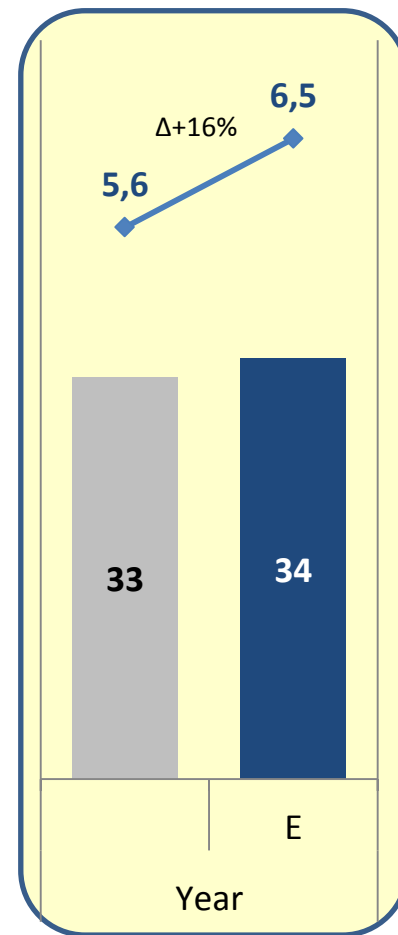
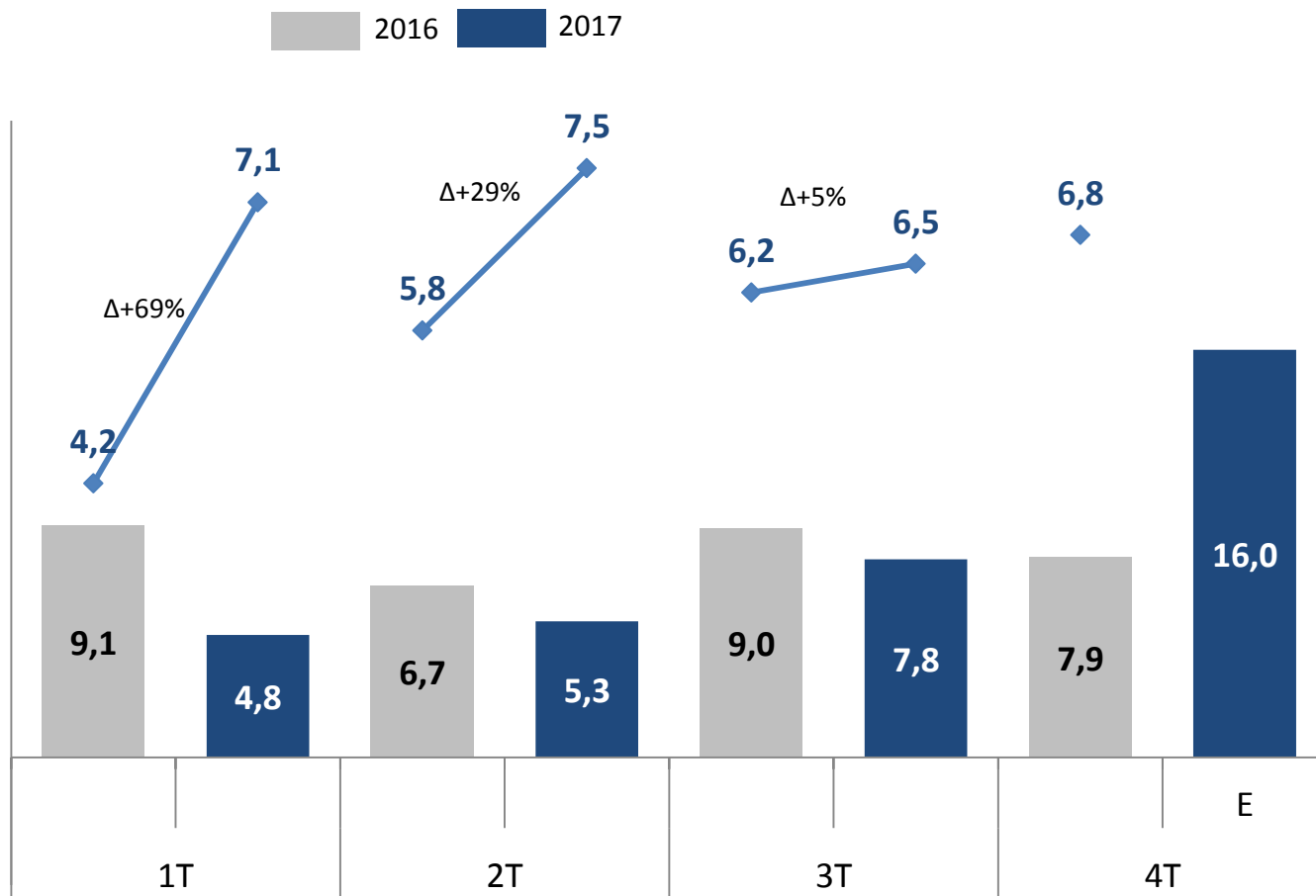
	30-09-2017			31-12-2016		30-09-2016		31-12-2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES									
Salar (Ton)	4.041	2,4	32.229 ↓	2.595	23.763	3.676	32.471	7.458	42.198
Total Salmones (Ton)			32.229 ↓		23.763		32.471		42.198
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
Conservas (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



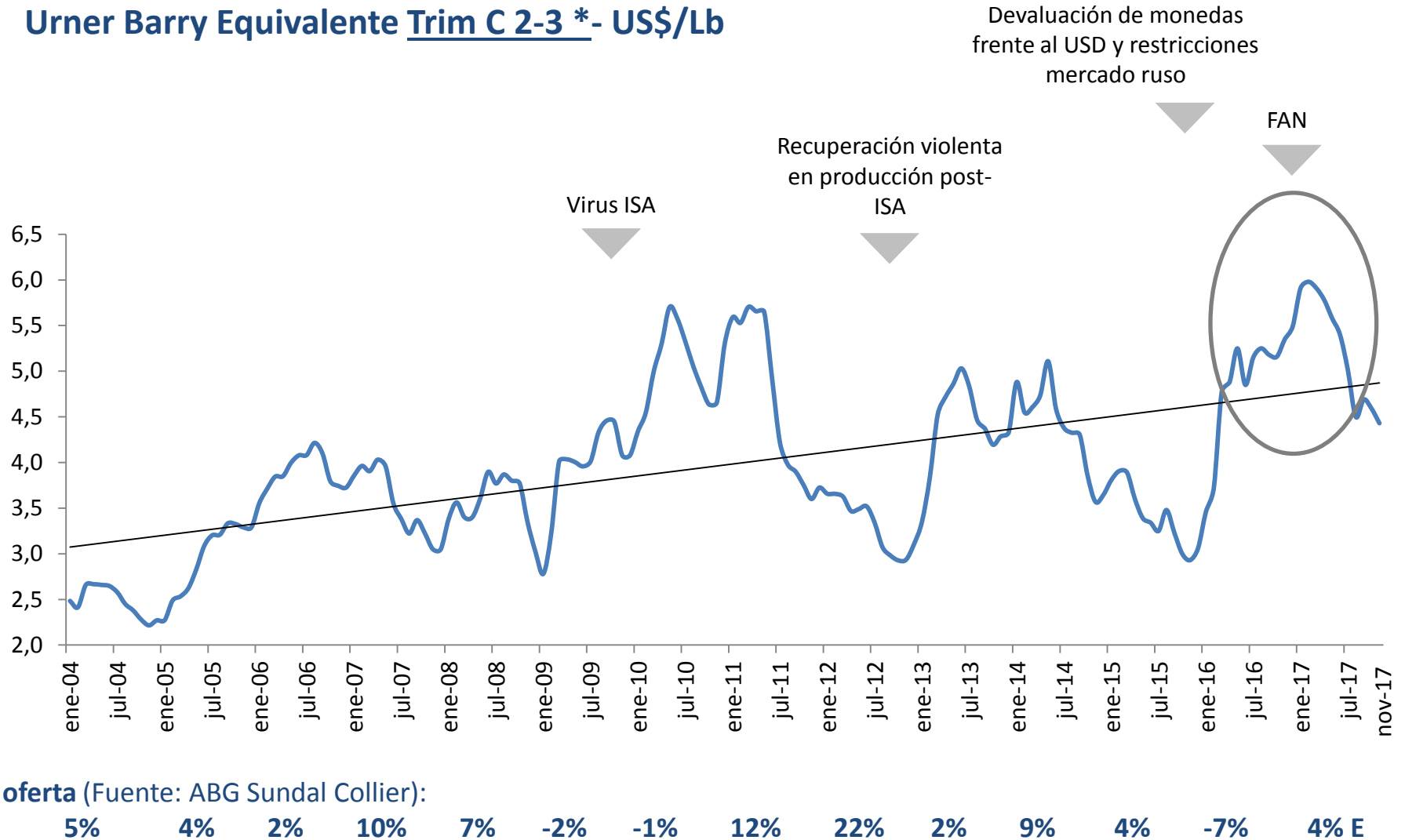
Normalización en precios por mayores cosechas chilenas en 2S con alza estimada ~4% de oferta mundial en 2017. Menores cosechas en 1T-17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.

Cosechas (M Tons WFE) Precio (US\$ / Kg WFE)



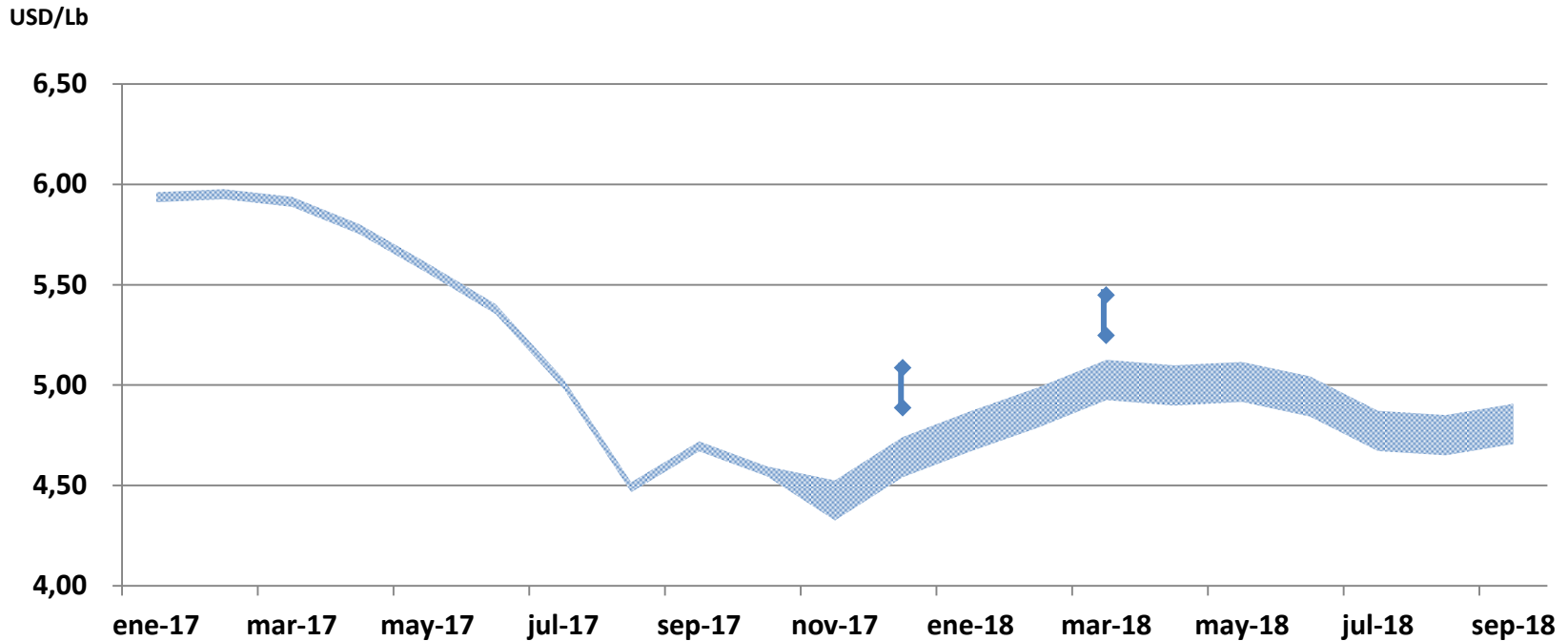


Urner Barry Equivalente Trim C 2-3 *- US\$/Lb





Urner Barry Trim C 2-3, mercado spot



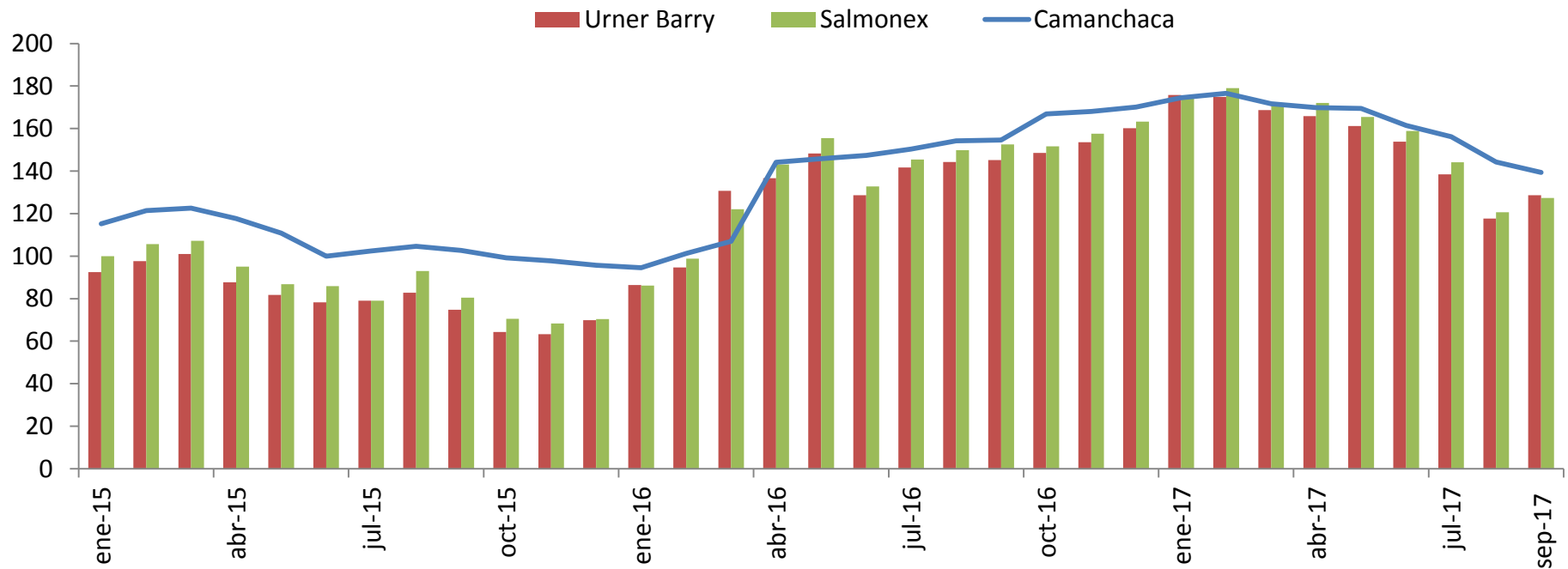
Modelo en base a Forwards de Fishpool Index ajustado por:

- 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)

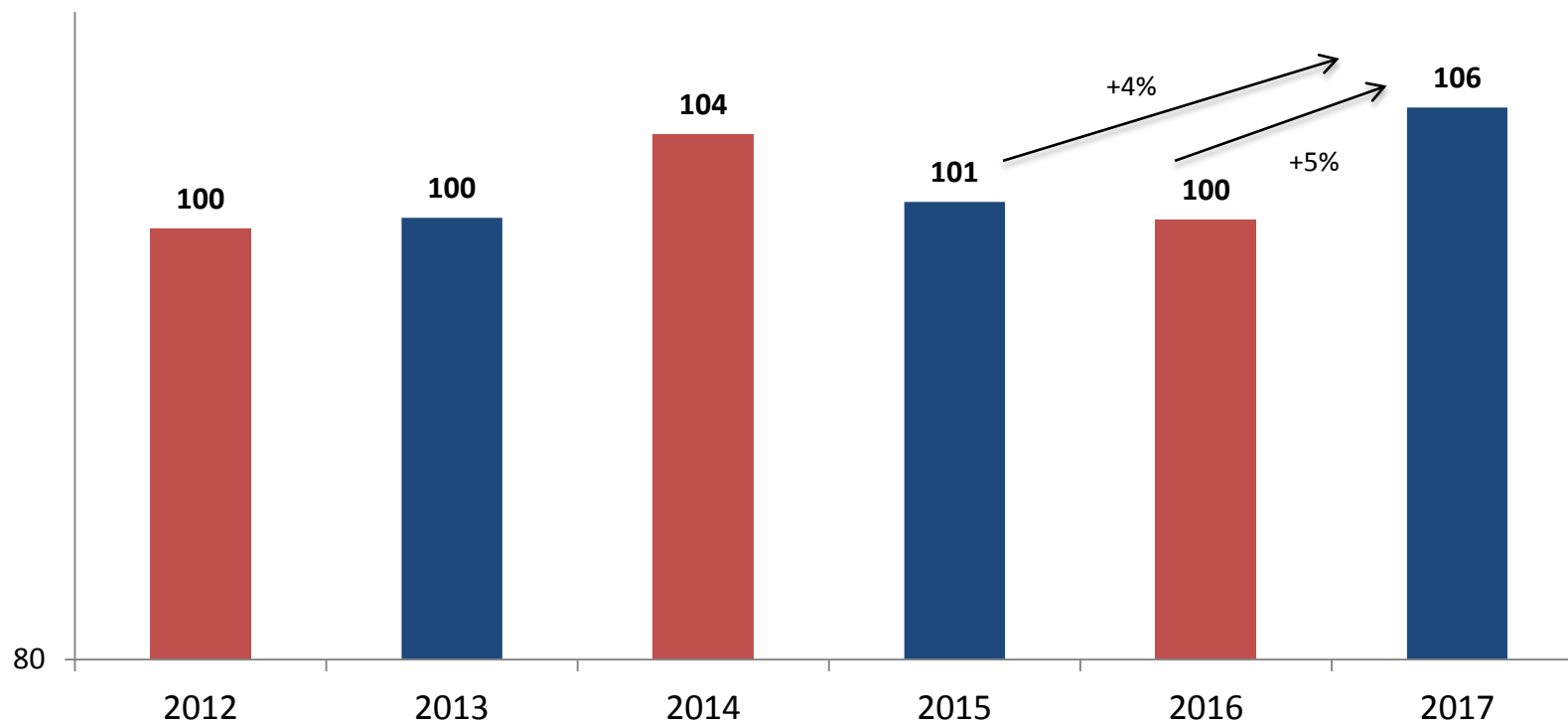


Rezago del retorno en meses con fuertes aumentos de precios spot (mar – jun 2016 y ene – feb 2017)

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

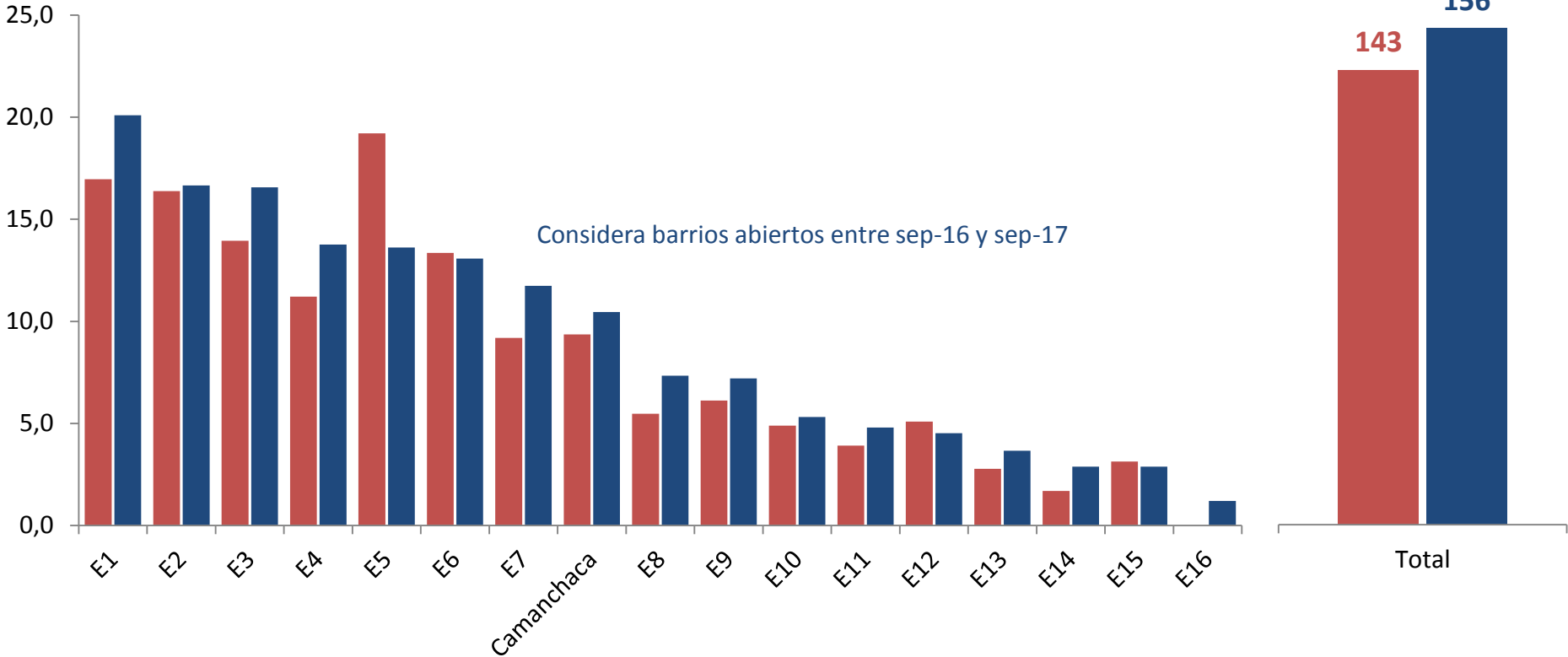


Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura



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

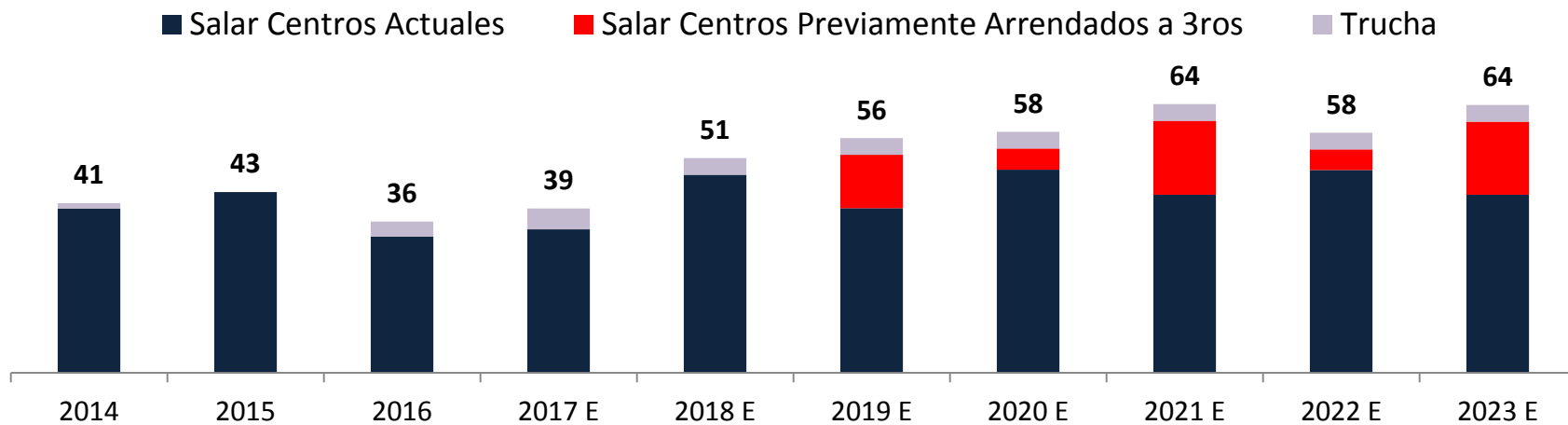
■ Ciclo anterior (mismos barrios)
■ Ciclo actual (considera nueva regulación)



Fuente: Subsecretaría de Pesca y Acuicultura

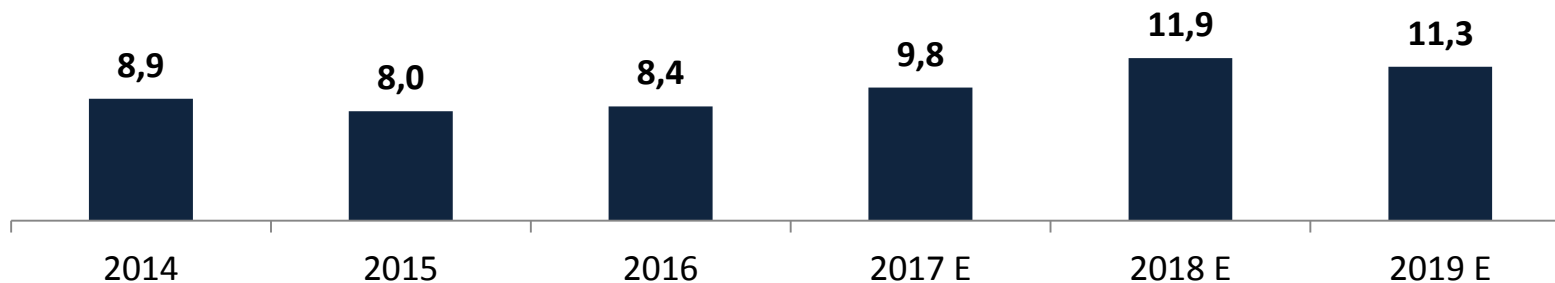


Cosechas (miles tons WFE)



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)



Condiciones Sanitarias Salar en Camanchaca

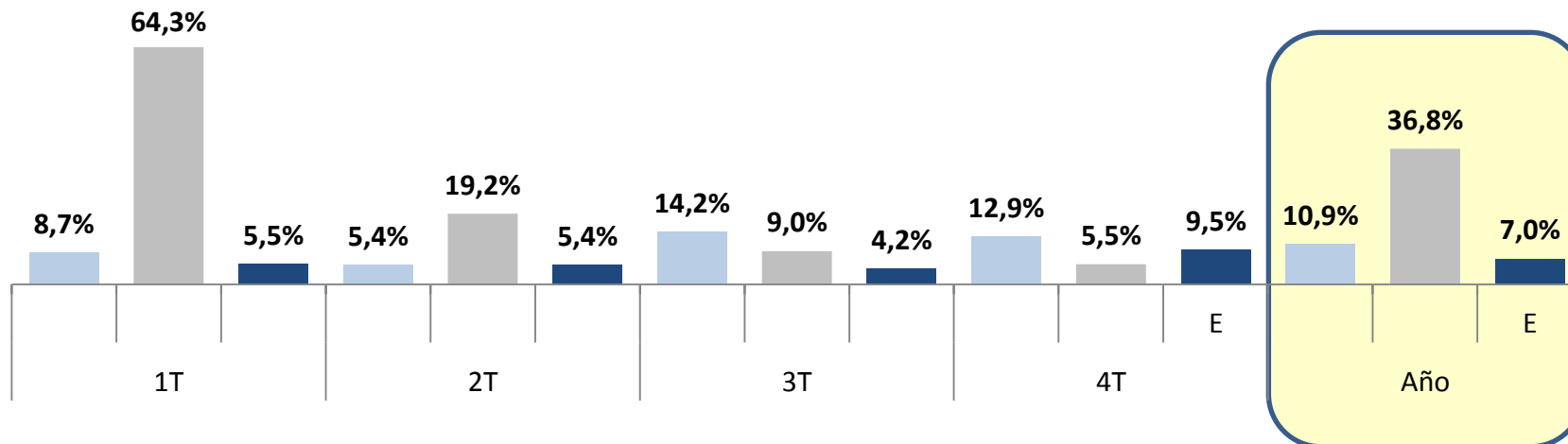
(ciclo cerrado)



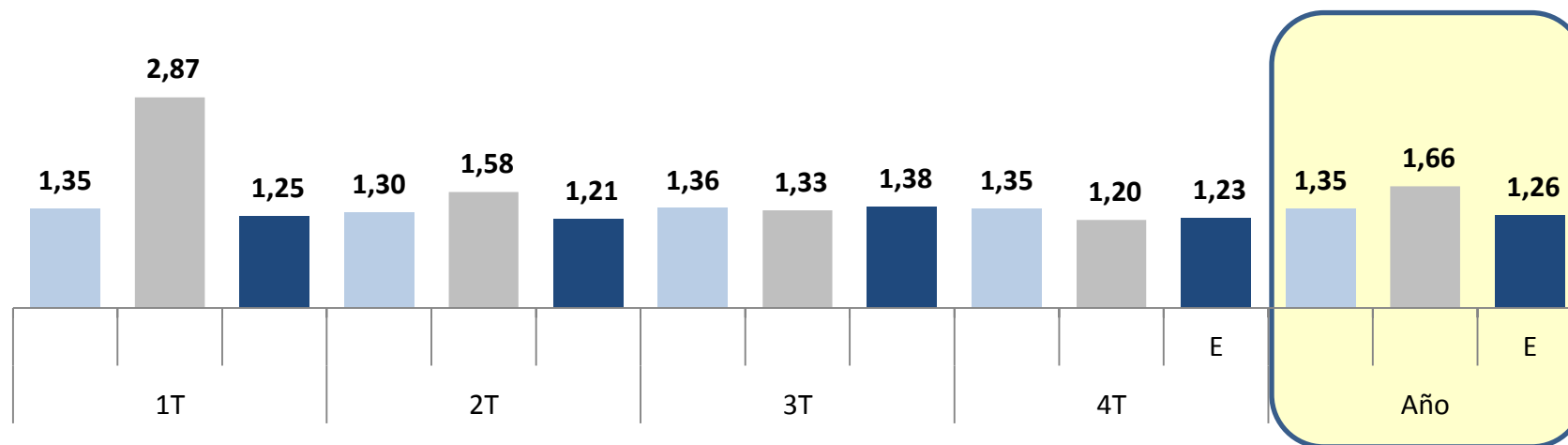
1T-16 afectado por Evento FAN. Normalización a partir del 2T-16 con favorables condiciones sanitarias

Mortalidad

2015 2016 2017



Factor de Conversión Económico

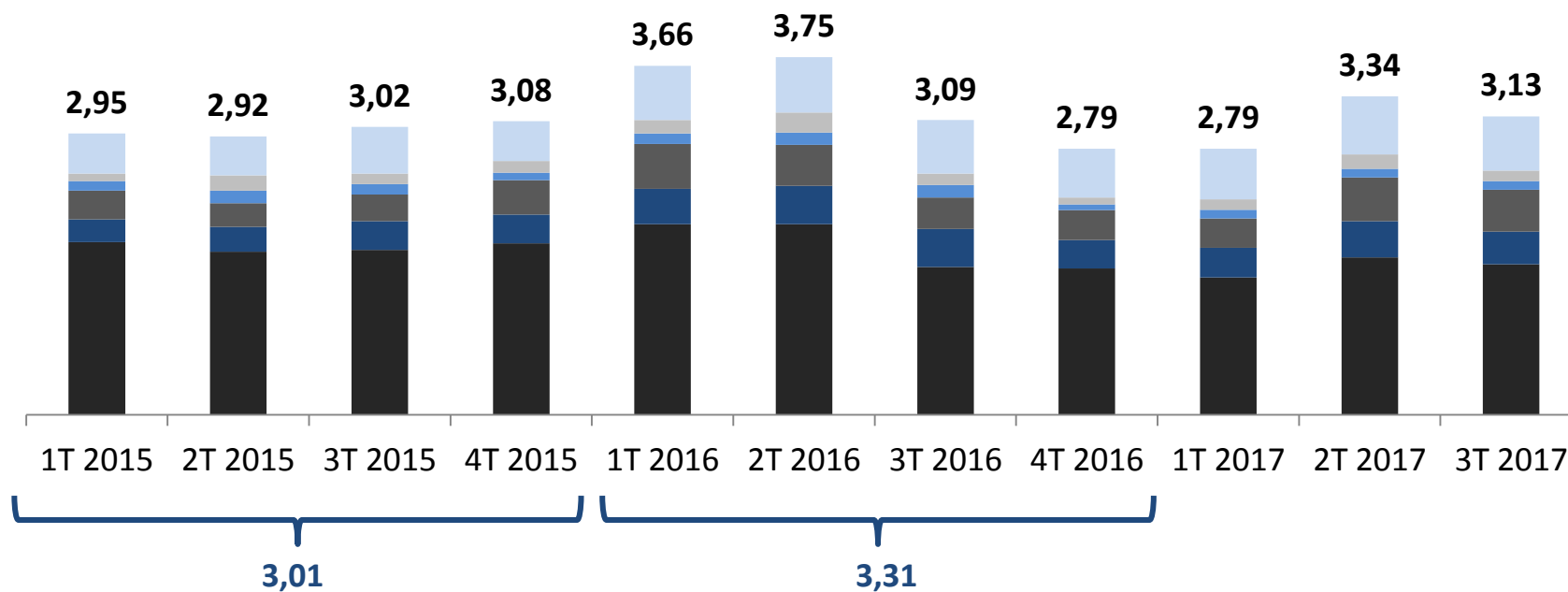




4T-15 y 1S-16 impactados por SRS y bajas de oxígeno en la X región.
2T-17 impactado por cosechas con origen en smolt de piscicultura de terceros.
3T-17: costos a la baja.

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

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



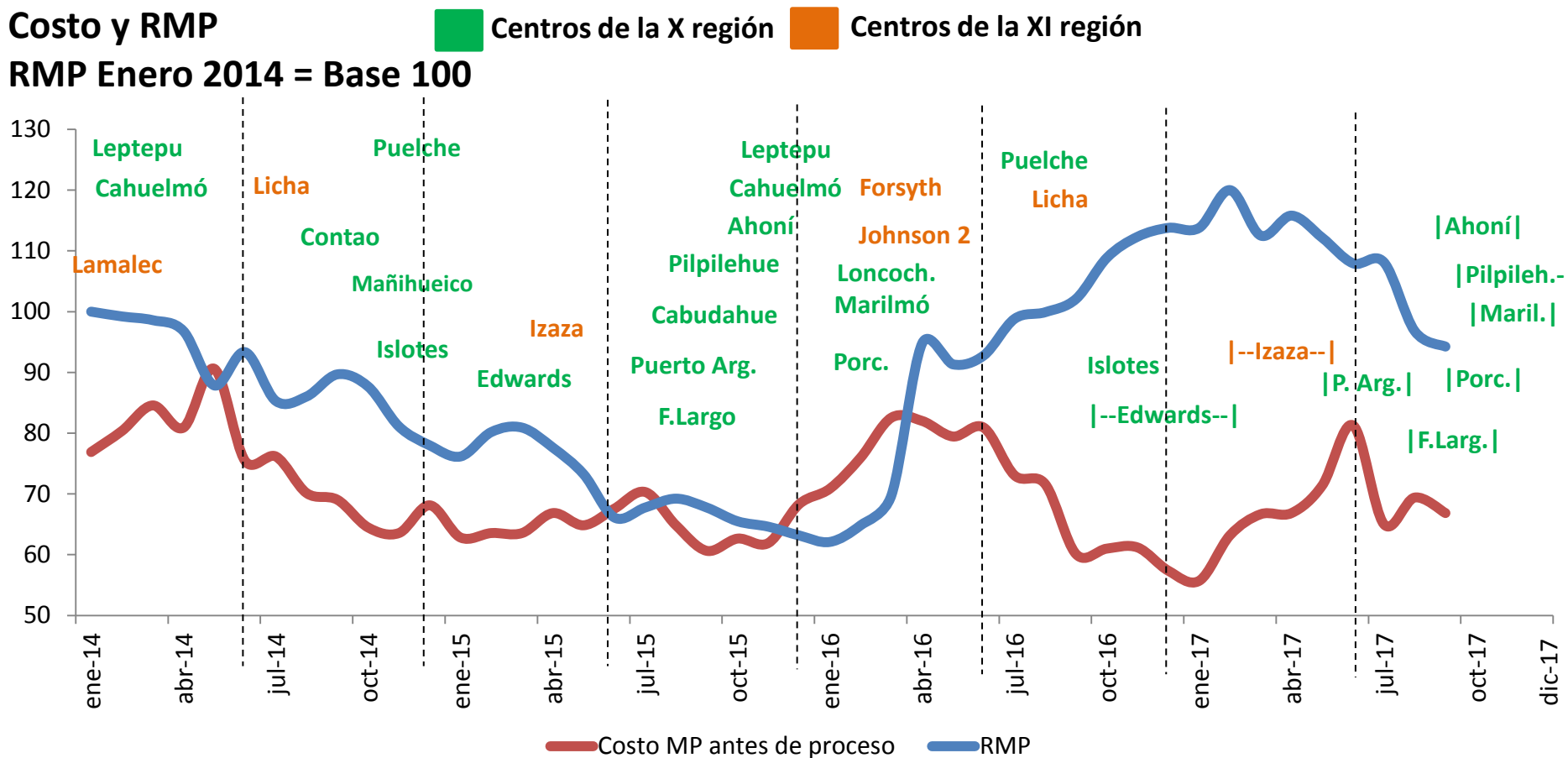
Evolución Márgenes del Salar



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

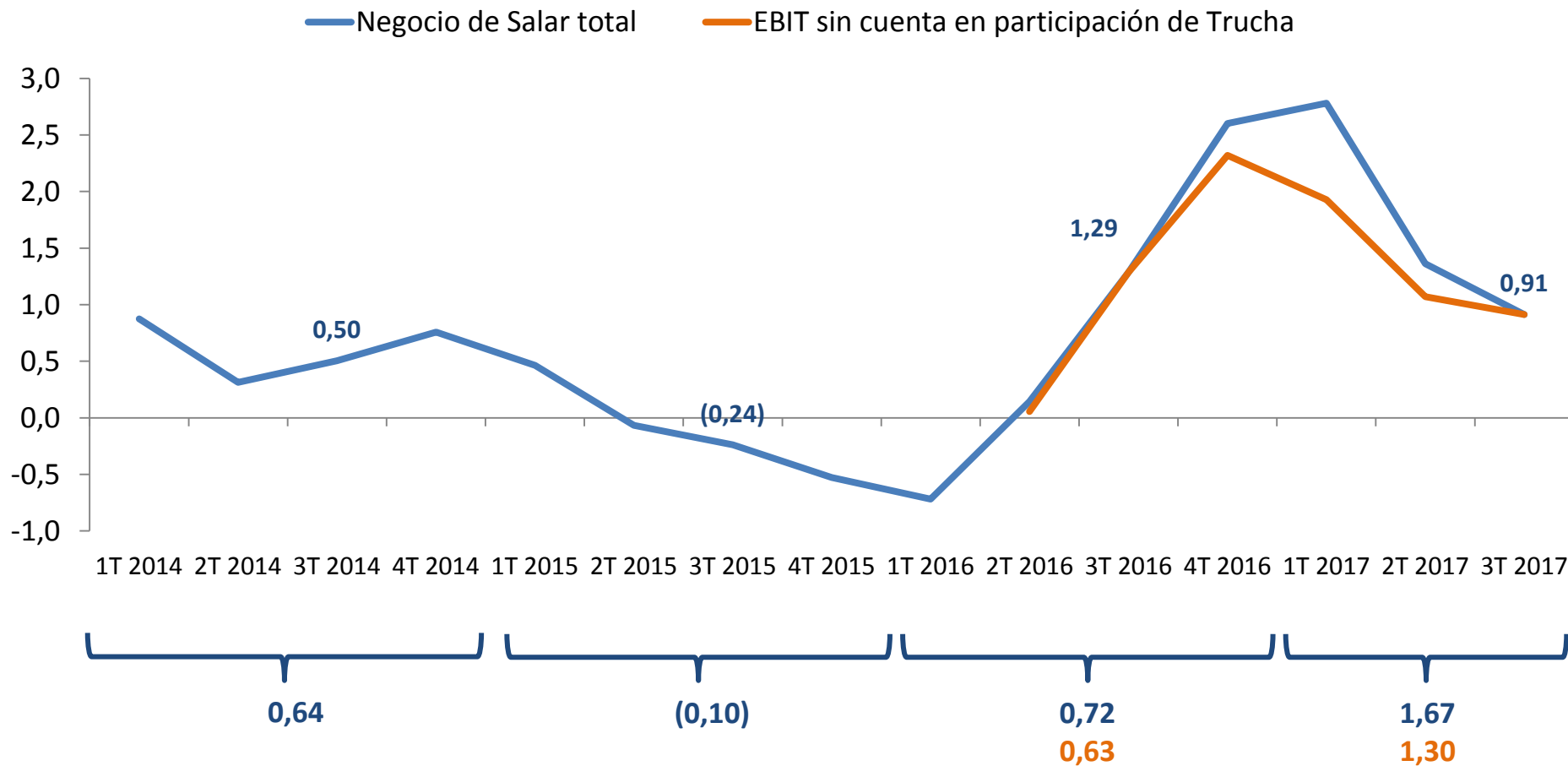
RMP Enero 2014 = Base 100



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

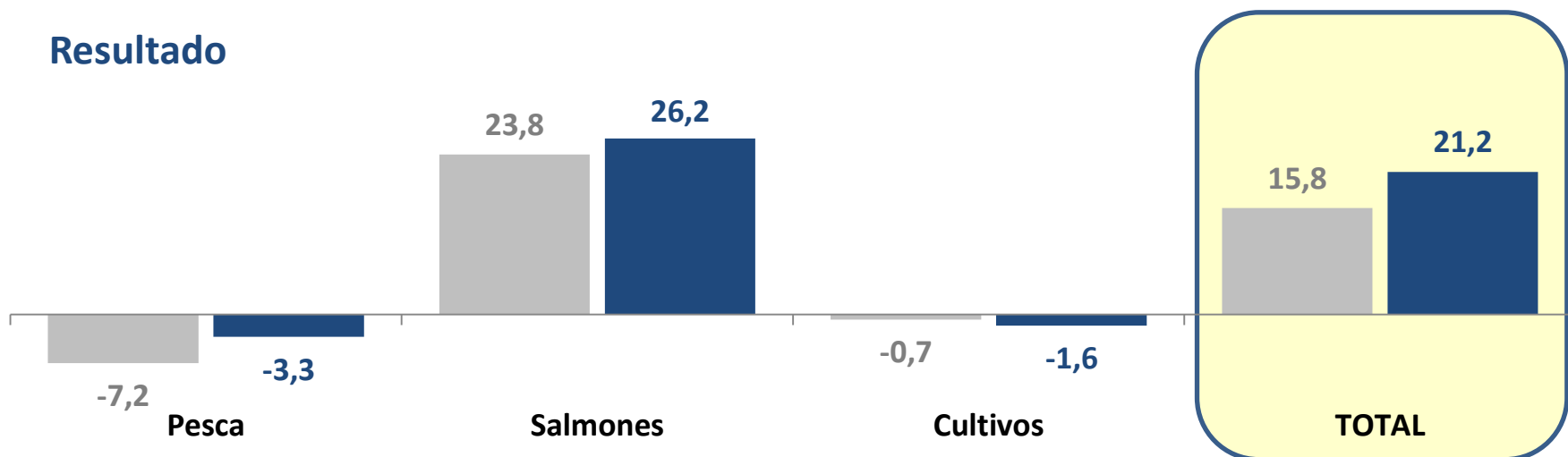
Resultados Enero – Septiembre

(millones de dólares)

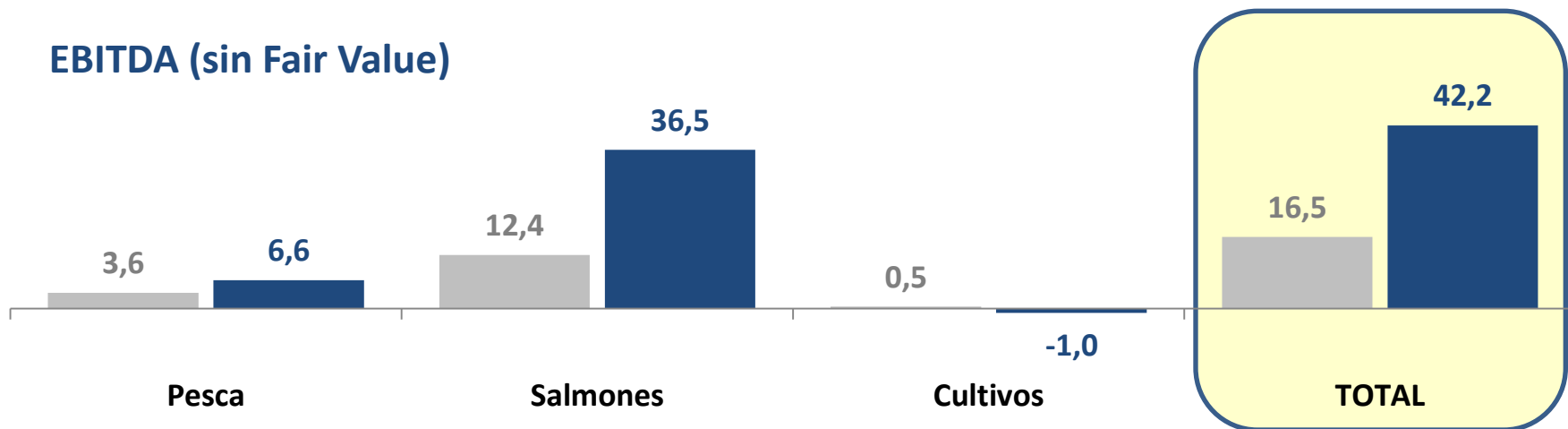


2016 2017

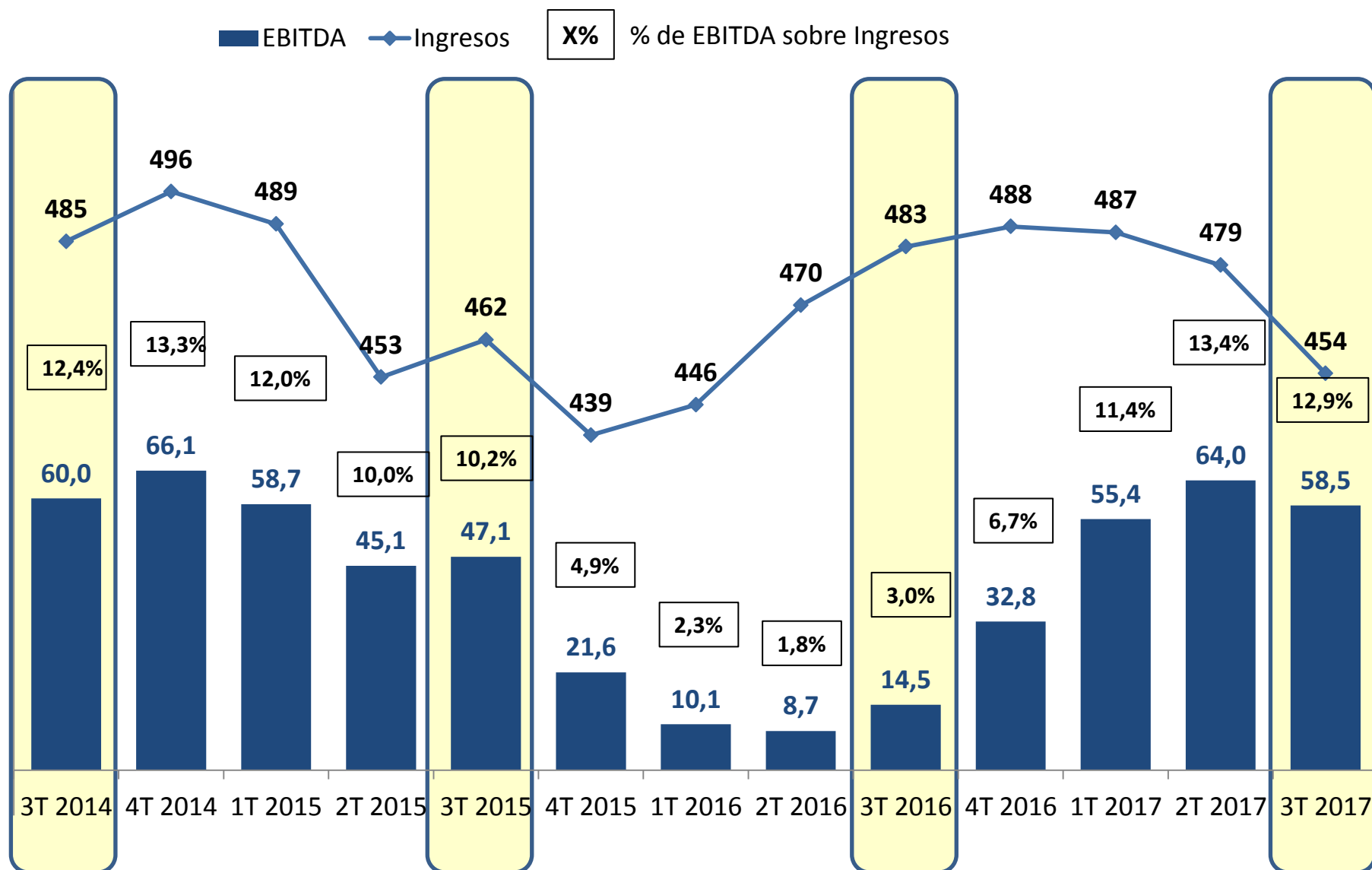
Resultado



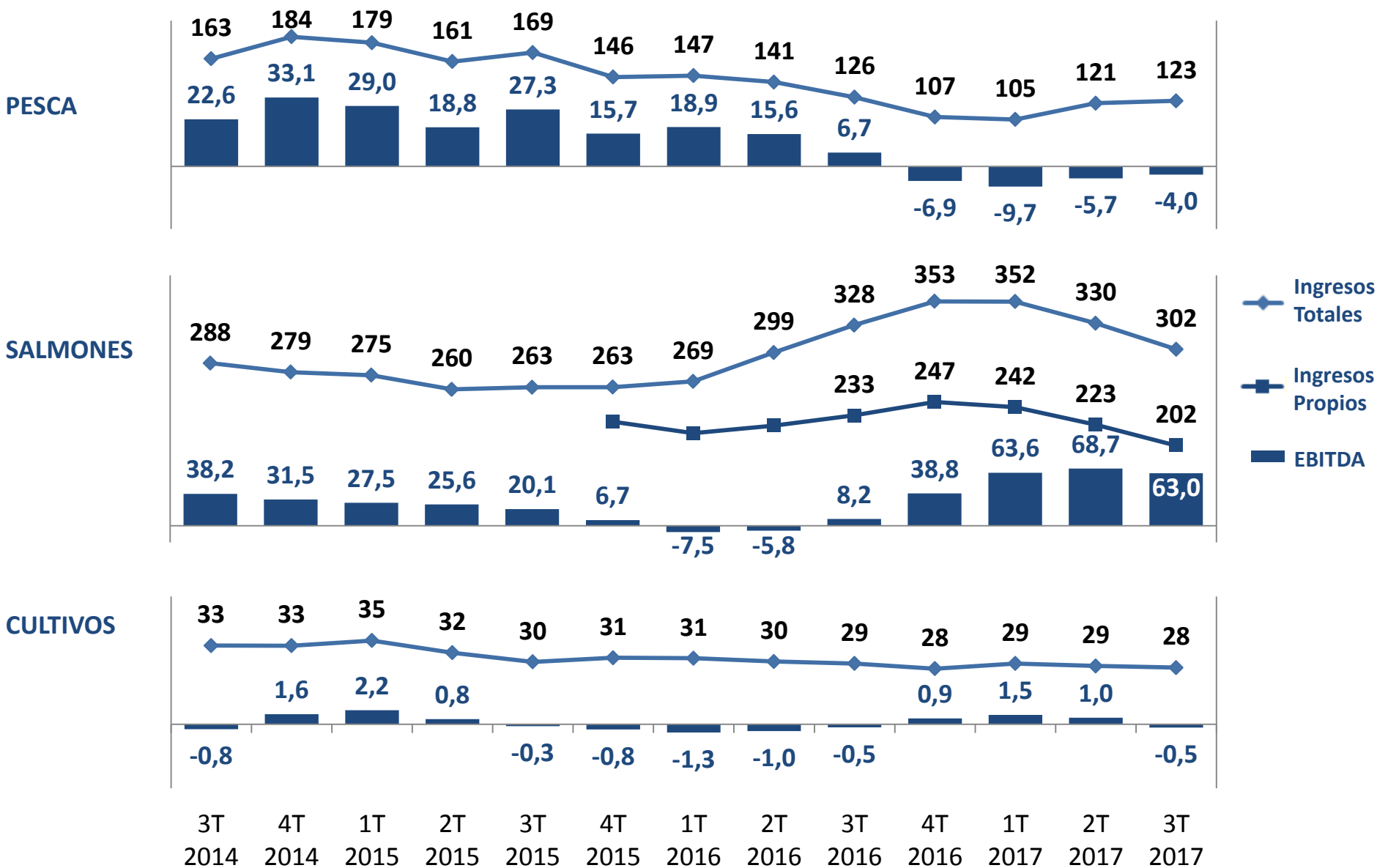
EBITDA (sin Fair Value)



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Evolución de últimos 4 trimestres móviles





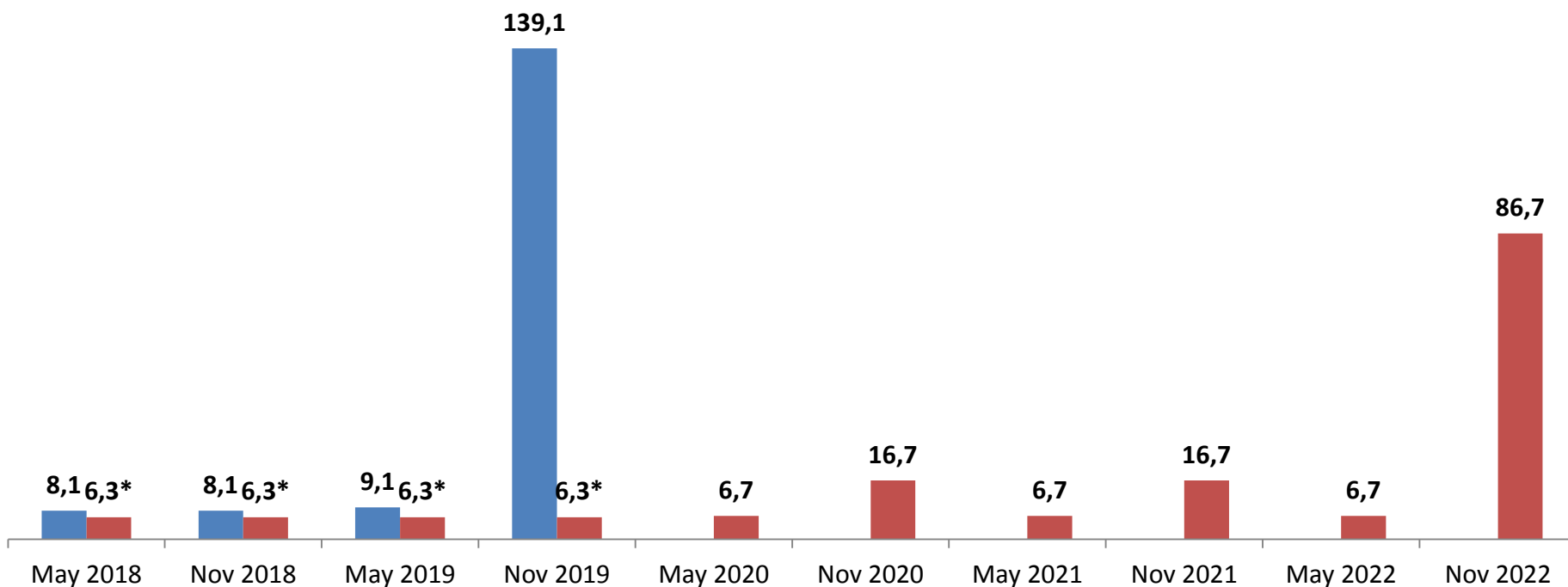
- Reorganización Societaria de Salmones Camanchaca: JGEA: 14 de septiembre 2017
 - Monto aumento capital: US\$ 38.579.359
 - Emisión de 340.266 acciones suscritas y pagadas por la Matriz mediante:
 - Capitalización de aportes anteriores a la JGEA: US\$ 19.500.024
 - Transferencia acciones Fiordo Blanco: 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

Refinanciamiento 2017: US\$ 165 millones



Calendario de pagos (US\$ mill.)

■ Refinanciamiento 2013 ■ Refinanciamiento 2017



* Cuotas se prepagan en caso de llevarse a cabo IPO

Refinanciamiento 2017: US\$ 165 millones



➤ Tramo A: TERM LOAN

- Monto: US\$ 25 millones a la Matriz a 2 años
- Amortizaciones: Semestrales (4 en total)
- Prepago 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