



Camanchaca

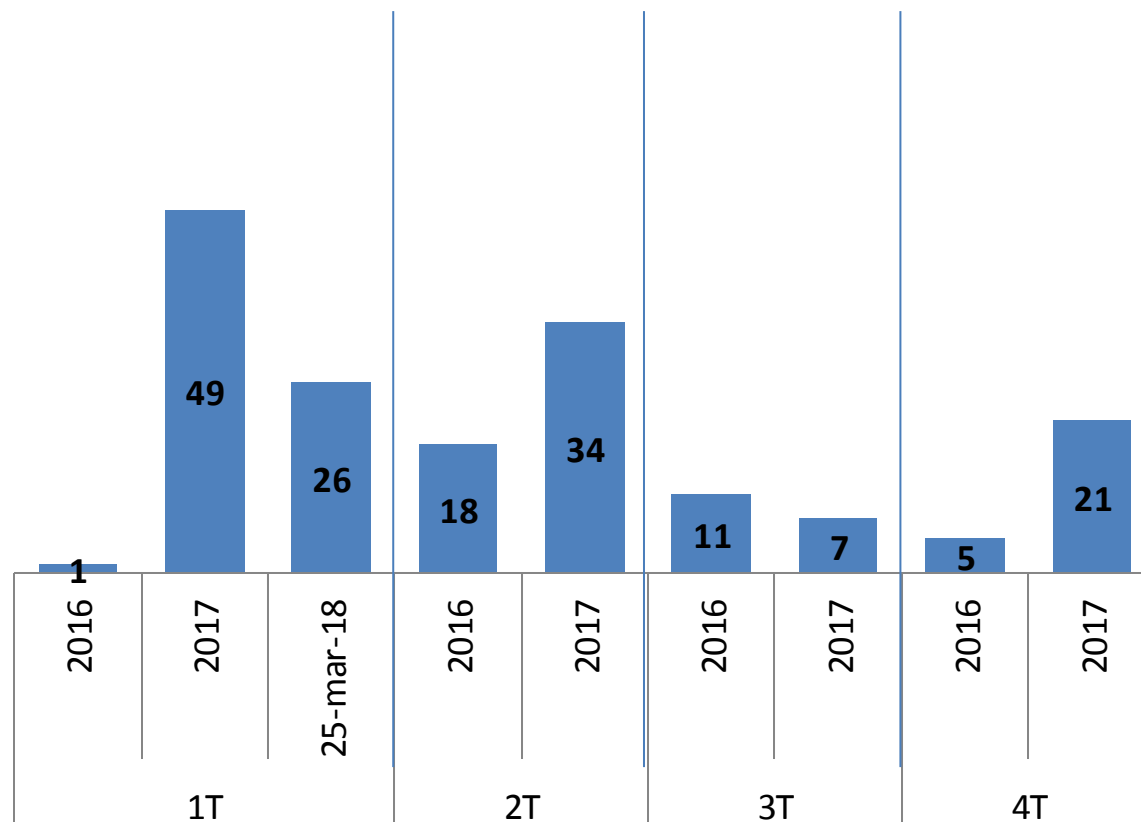
29 de marzo, 2018

Capturas Pelágicas del Norte



Normalización de temperaturas en el mar; abundante biomasa de juveniles no permiten capturar la totalidad de la cuota.

Miles de toneladas



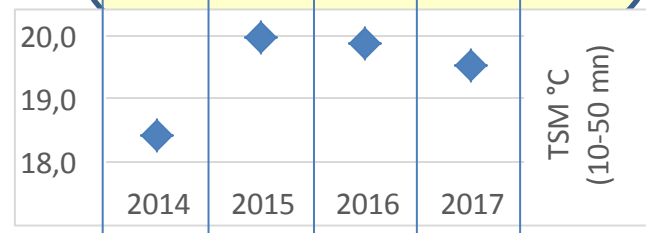
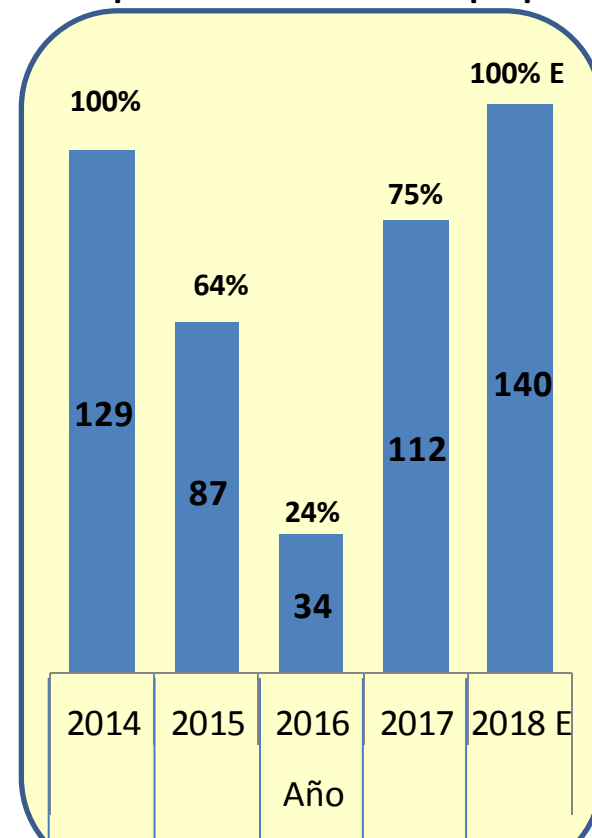
Cuota anchoveta Camanchaca:

- 2016: 126 mil toneladas (24% capturado)
- 2017: 126 mil toneladas (75% capturado)

Norte incluye capturas propias y compras a terceros

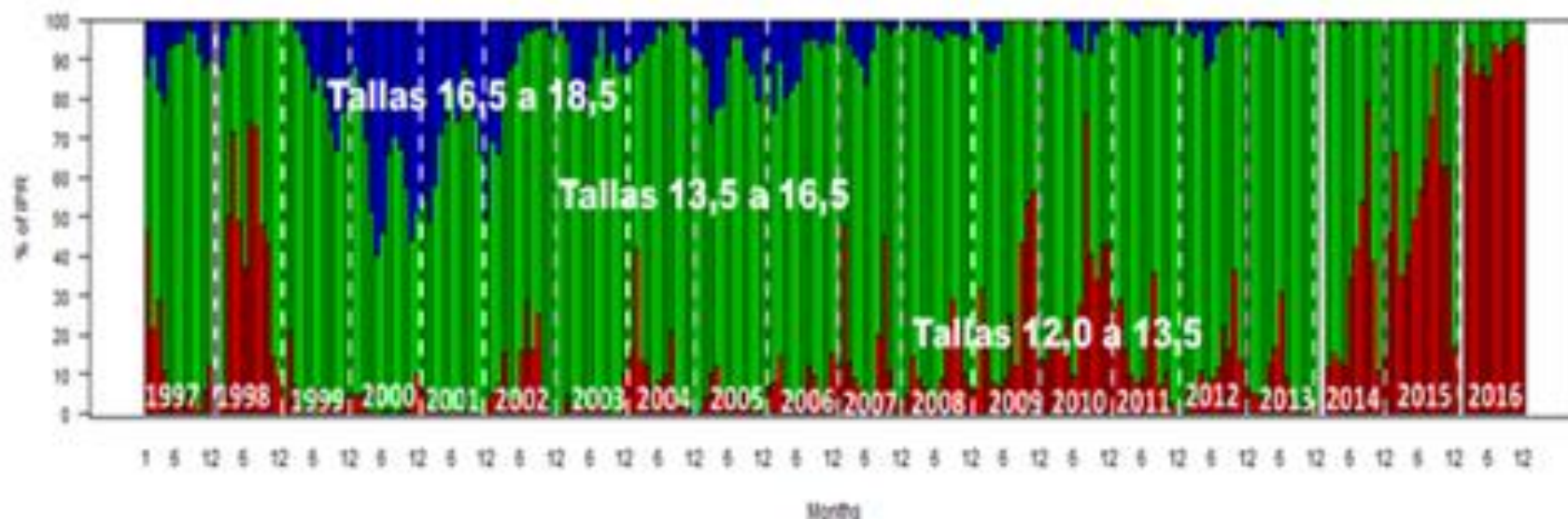
Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

% captura cuota anchoveta propia





PROPORCIÓN DE EJEMPLARES POR GRUPO DE TALLA 1997-2016

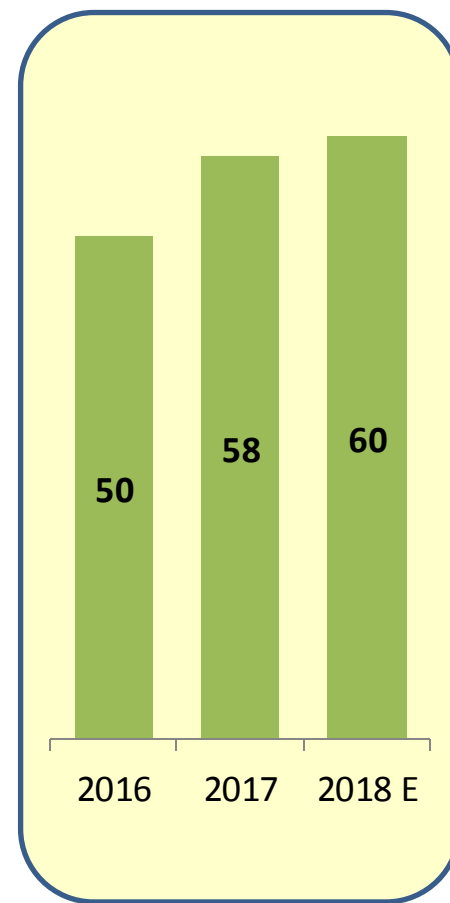
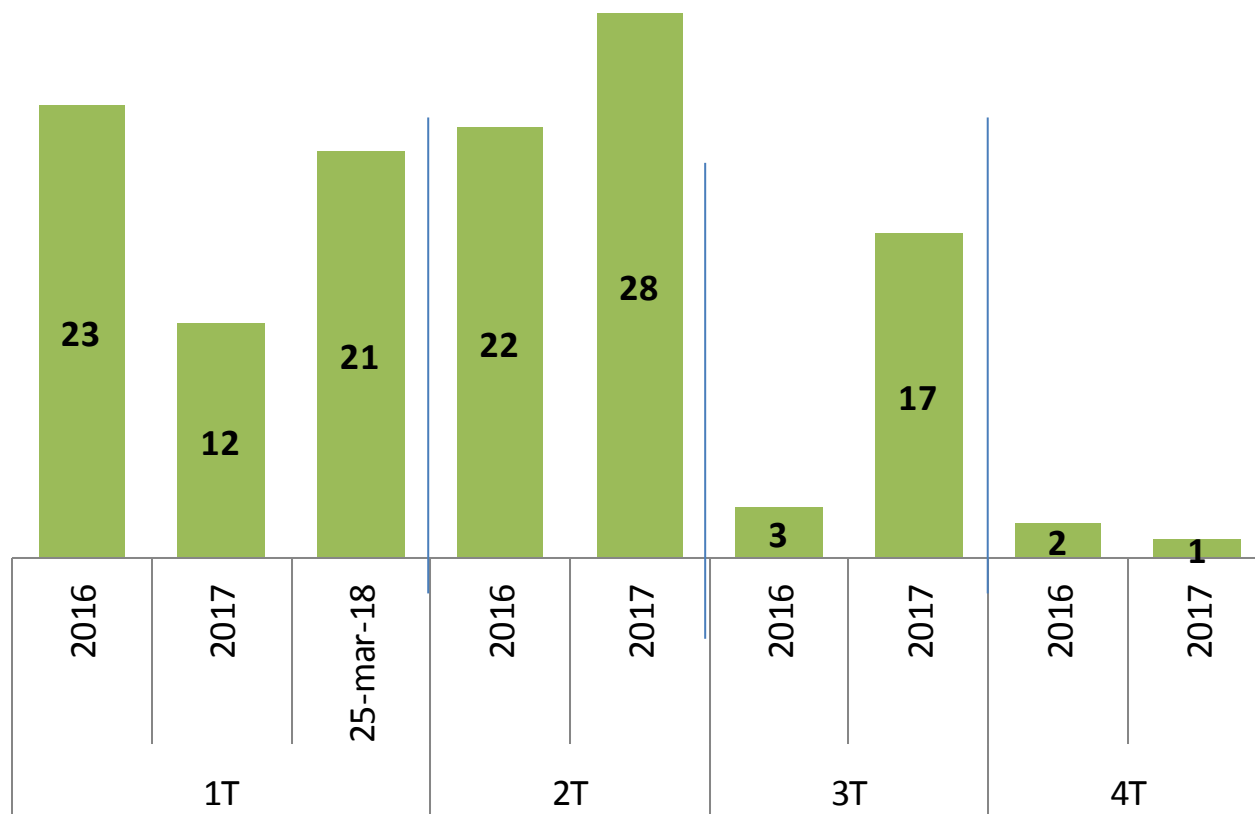


Capturas Pelágicas Centro-Sur: Jurel



Excelente inicio 2018 de capturas, similar al 2016. 2017 tuvo comienzo tardío.

Miles de toneladas

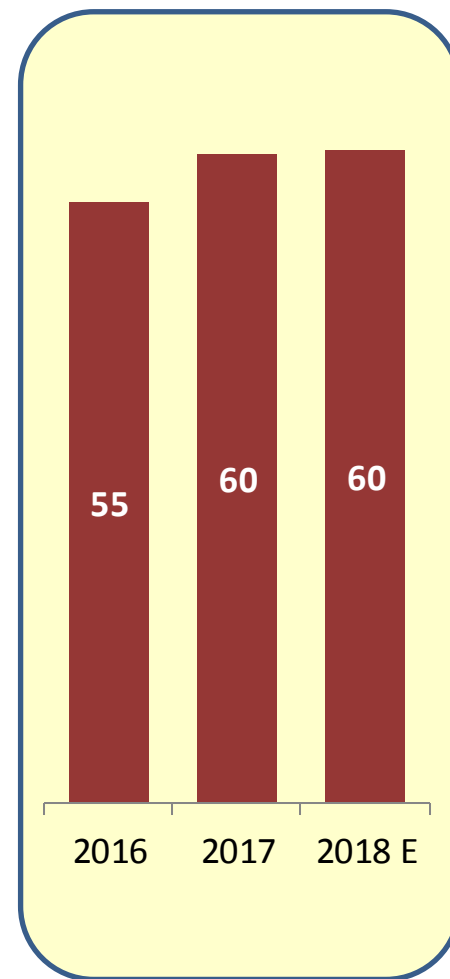
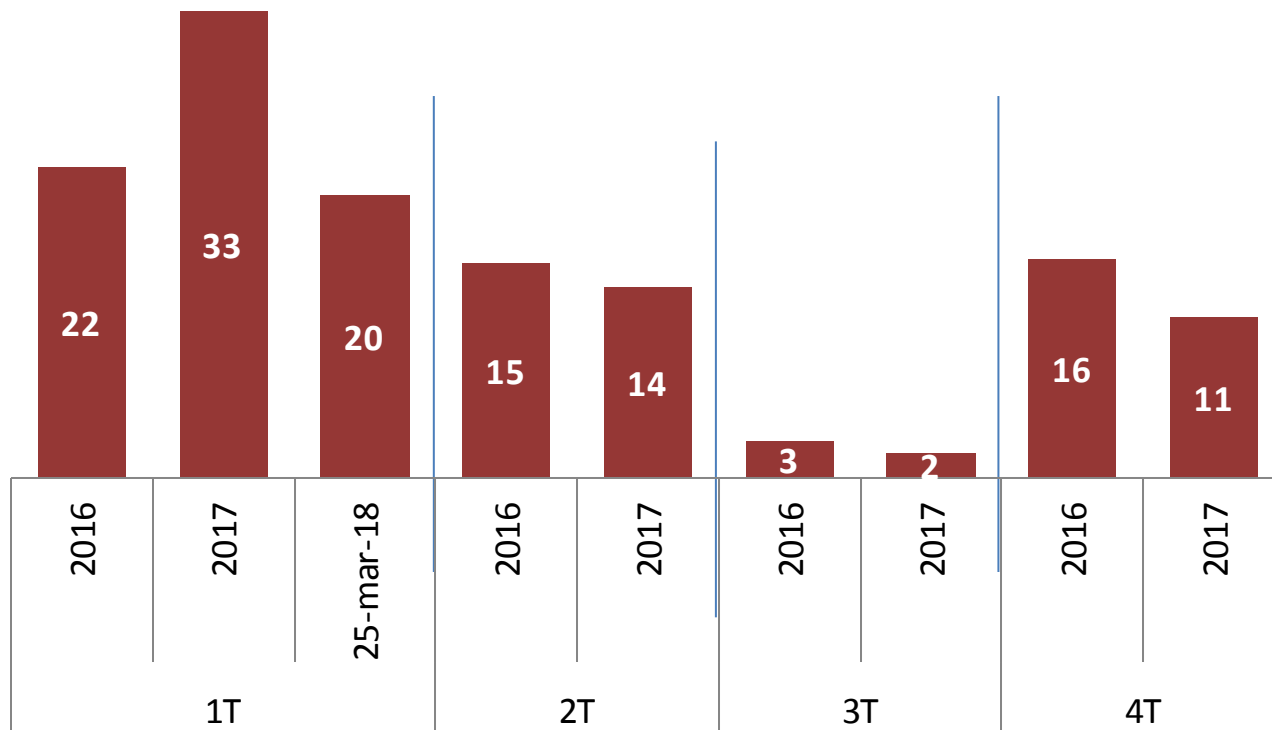


Capturas Pelágicas Centro-Sur: Sardina



Normalización en VIII región. Capturas de terceros aumentan (+50%) en 2017.

Miles de toneladas



Incluye capturas propias y compras a terceros

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

Precio Harina de Pescado

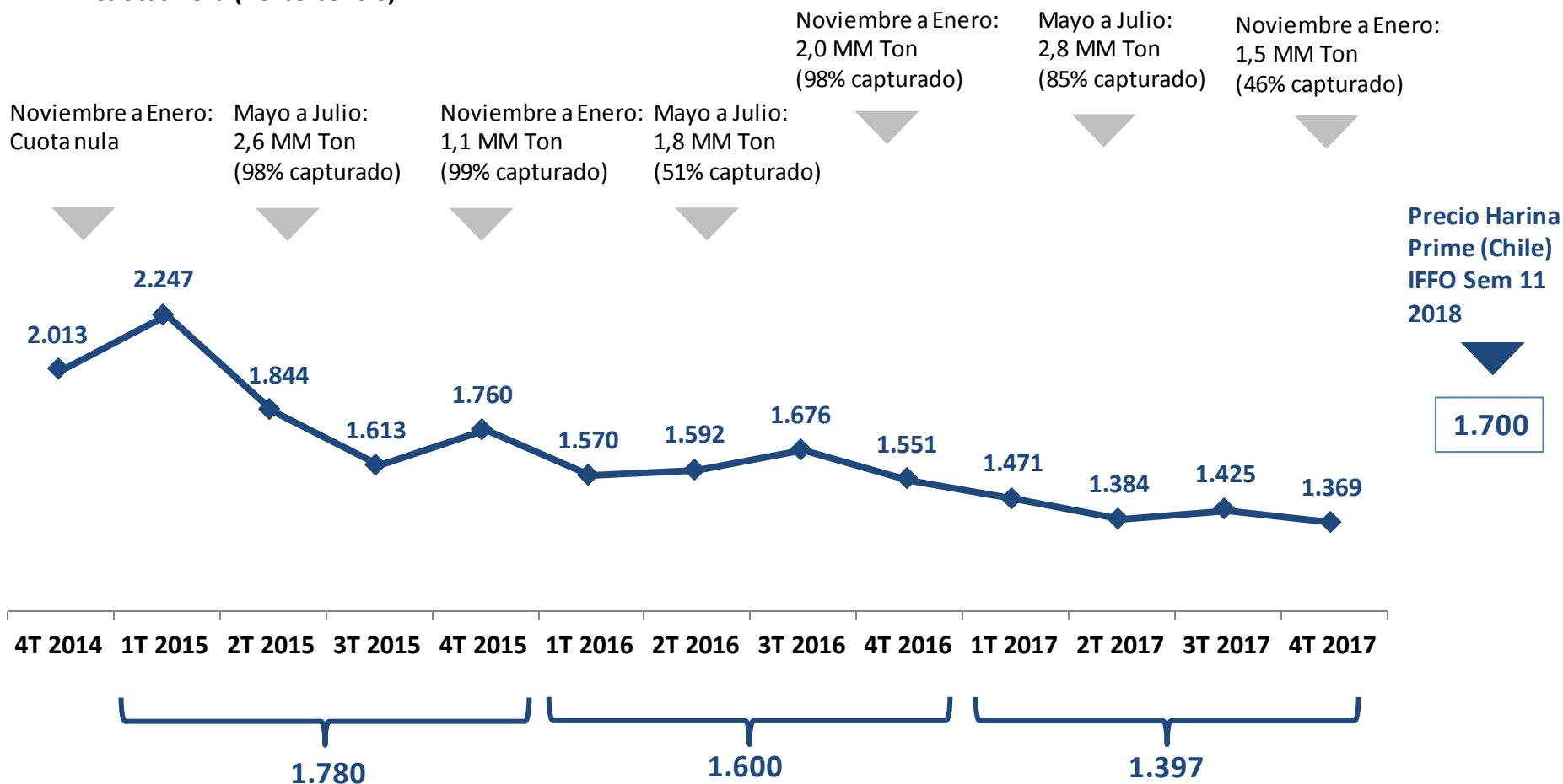


2017: Caída en precios por mayores cuotas y capturas en Perú.

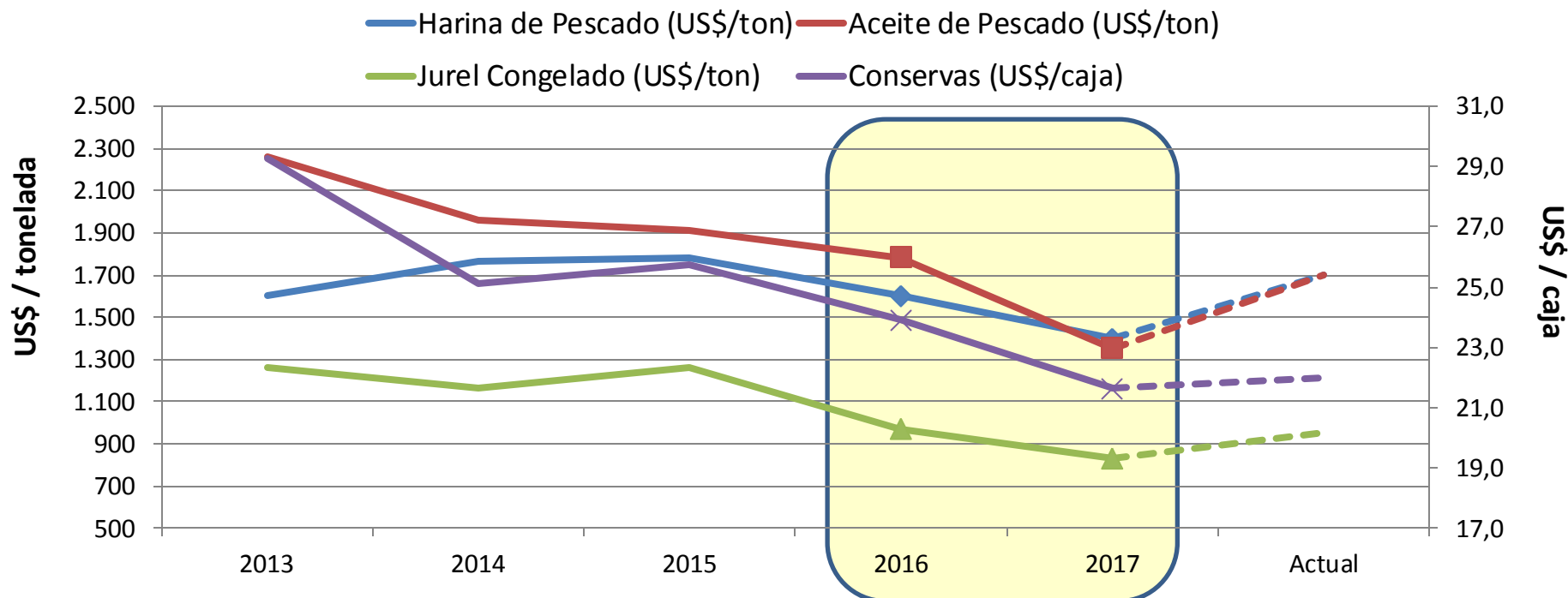
2018: Recuperación de precio por baja cuota y captura efectiva en Perú (2da temporada 2017).

US\$ / tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú (norte-centro):



Pesca: Caídas de Precios* han tenido alto impacto



2017 con caídas de precio en los 4 productos principales.

Efectos en márgenes 2017: US\$ 17,4 millones :**

	Efecto en margen (US\$ mill.)	Precio 2017 vs 2016	Precio 2017 vs 2013
• Harina de Pescado:	-8,5	-13%	-13%
• Aceite de Pescado:	-3,1	-24%	-40%
• Conservas:	-2,7	-10%	-26%
• Jurel Congelado:	-3,1	-14%	-34%

* Precios de Venta de Camanchaca

** Efecto calculado sobre diferencia de precios del año anterior considerando ventas de 2017

Inventarios

(a costo)



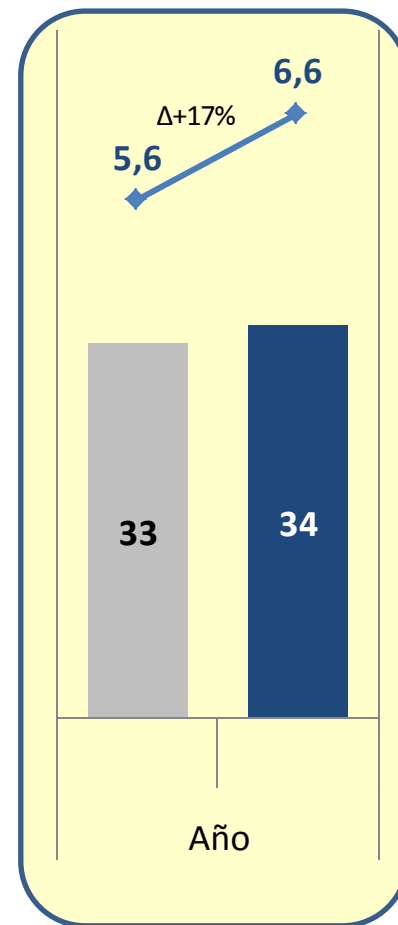
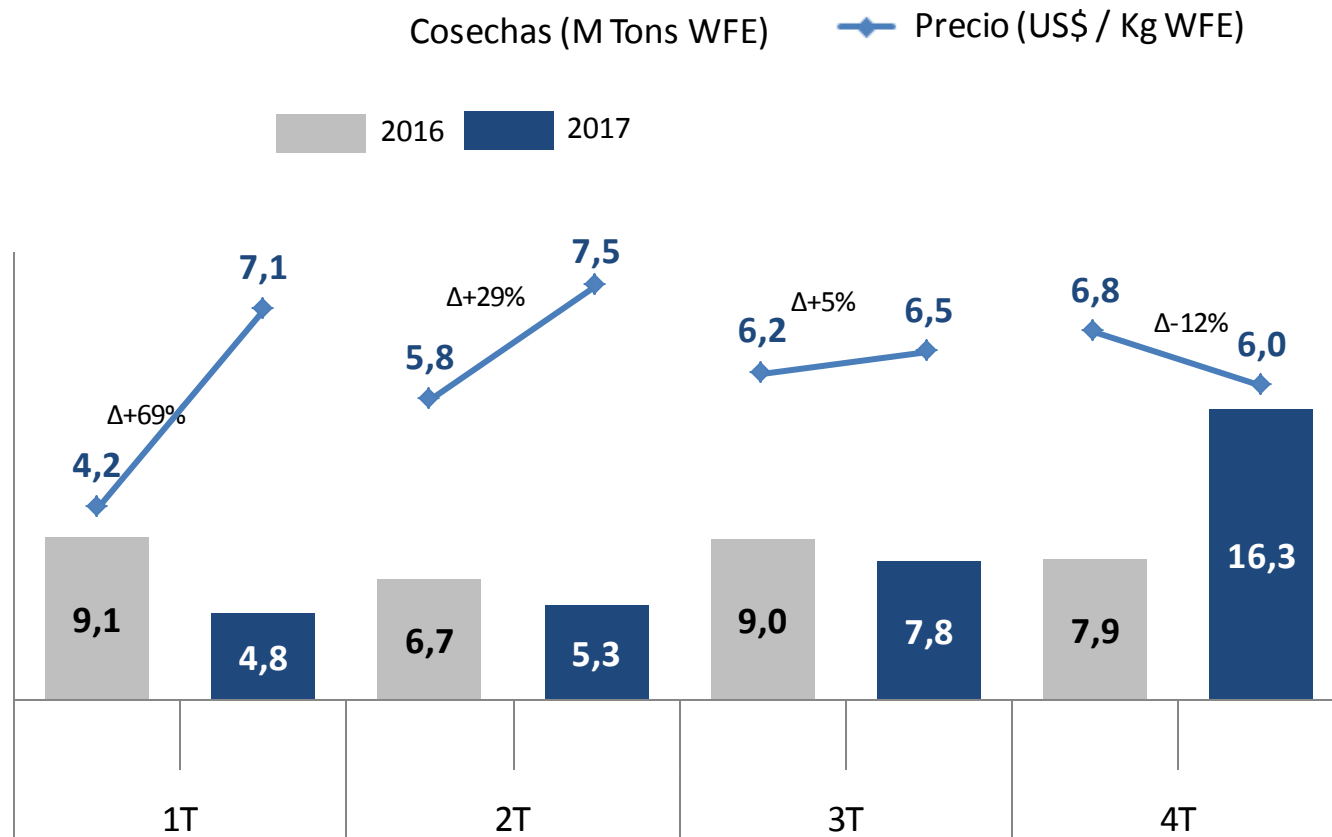
**Dic 17 vs 16: Aumento en Salar (US\$ 7,2/Kg), Jurel Congelado (US\$ 520/ton), Mejillones (US\$ 2,0/kg)
Baja en conservas (US\$ 12,6/ton) respecto al 31 dic-16**

	31-12-2017			31-12-2016		31-12-2015	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES							
Salar (Ton)	6.616	4,0	↑ 47.797	2.595	23.763	7.458	42.198
Total Salmones (Ton)			↑ 47.797		23.763		42.198
PESCA							
Harina de Pescado (Ton)	1.015	0,2	↓ 1.420	1.235	2.098	5.793	6.937
Aceite de Pescado (Ton)	533	0,4	↑ 444	38	353	846	1.896
Jurel Congelado (Ton)	943	1,1	↑ 491	31	16	1.185	694
Conservas (miles de cajas)	229	2,7	↓ 2.890	449	5.719	43	664
Langostinos (Ton)	138	2,8	↑ 1.877	92	1.180	225	2.824
Total Pesca			↓ 7.122		9.366		13.015
CULTIVOS							
Mejillones (Ton)	3.199	3,8	↑ 6.376	3.094	5.275	2.280	5.304
Abalones (Ton)	20	1,2	467	79	1.788	86	1.969
Ostiones (Ton)	0	0	0	5	51	19	157
Total Cultivos (Ton)			↑ 6.843		7.114		7.430
TOTAL COMPAÑÍA			↑ 61.762		40.243		62.643

Precio Salmón Atlántico



4Q17 se ajustan precios por mayores cosechas chilenas y alza ~6% de oferta mundial
Menores cosechas en 1S-17 por FAN 2016 y menores siembras 2015.



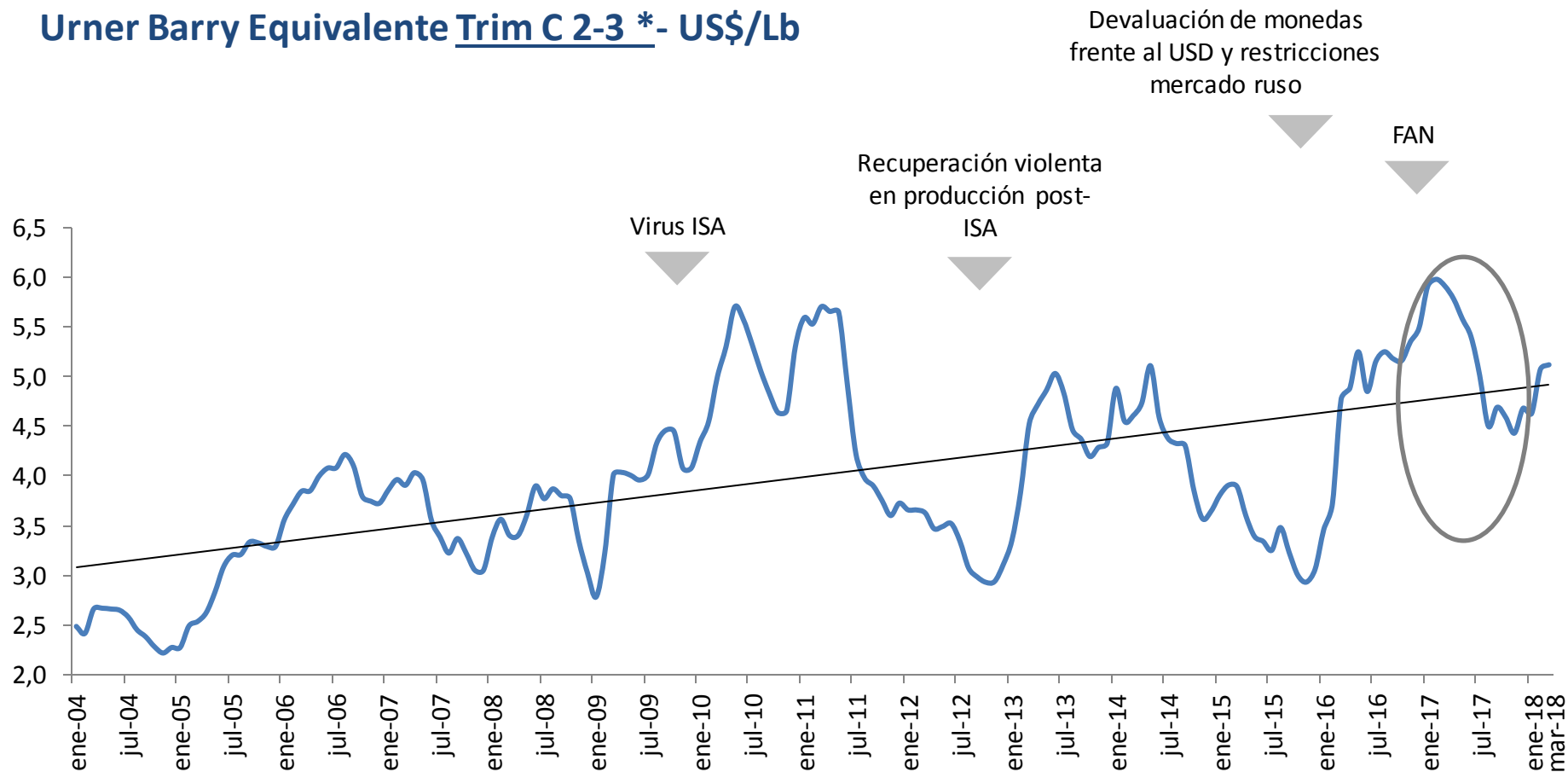
Cosechas (E):

1T-18 ~9,5 (M ton WFE)

2018: 45-48 (M ton WFE)



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

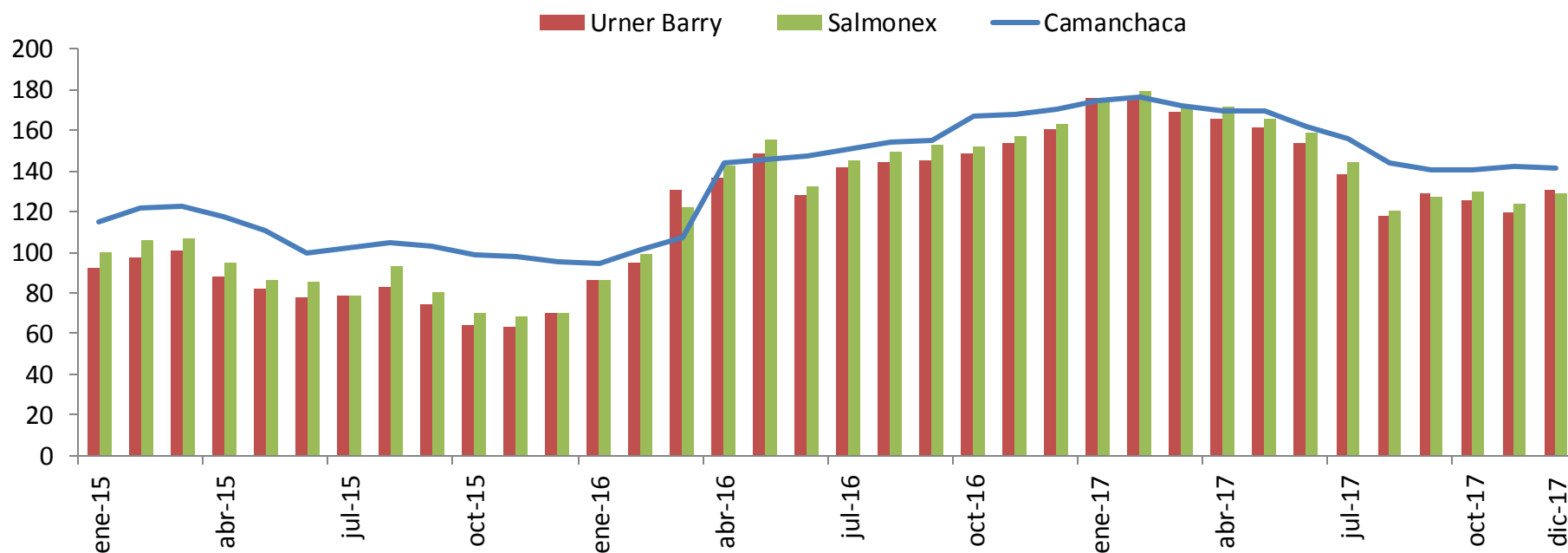


Δ oferta (Fuente: ABG Sundal Collier):

5% 4% 2% 10% 7% -2% -1% 12% 22% 2% 9% 4% -7% 6% 6% (E)



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)

Promedio anual Retorno Camanchaca supera el promedio de los índices:

(US\$ cent)	2015	2016	2017
Salmonex			
y	+86	+19	+39
U-Barry			

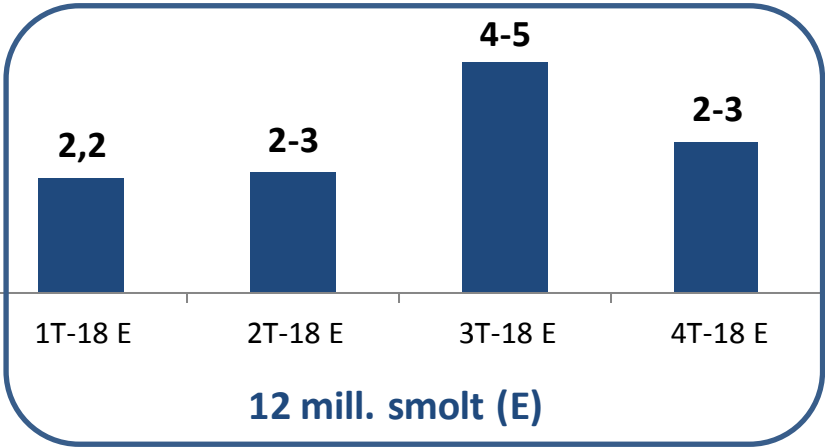
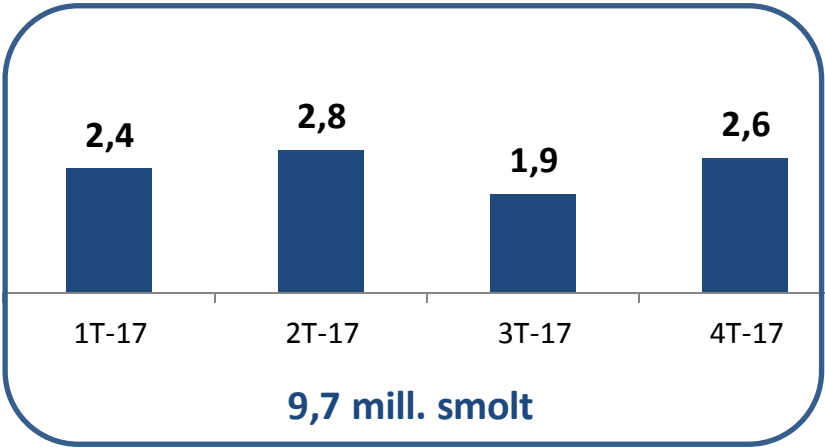
Contratos actuales: 60 – 90 días



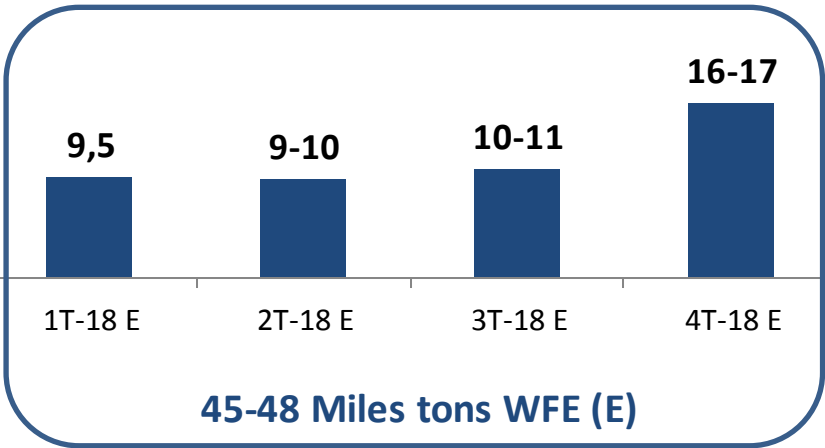
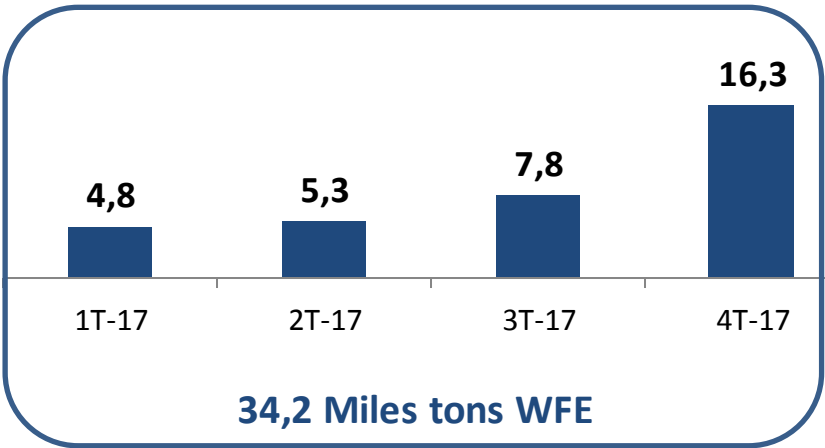
Siembras (mill. unid)

2015
8,0

2016
8,4



Cosechas (Miles ton WFE)



Condiciones Sanitarias del Salmón Atlántico

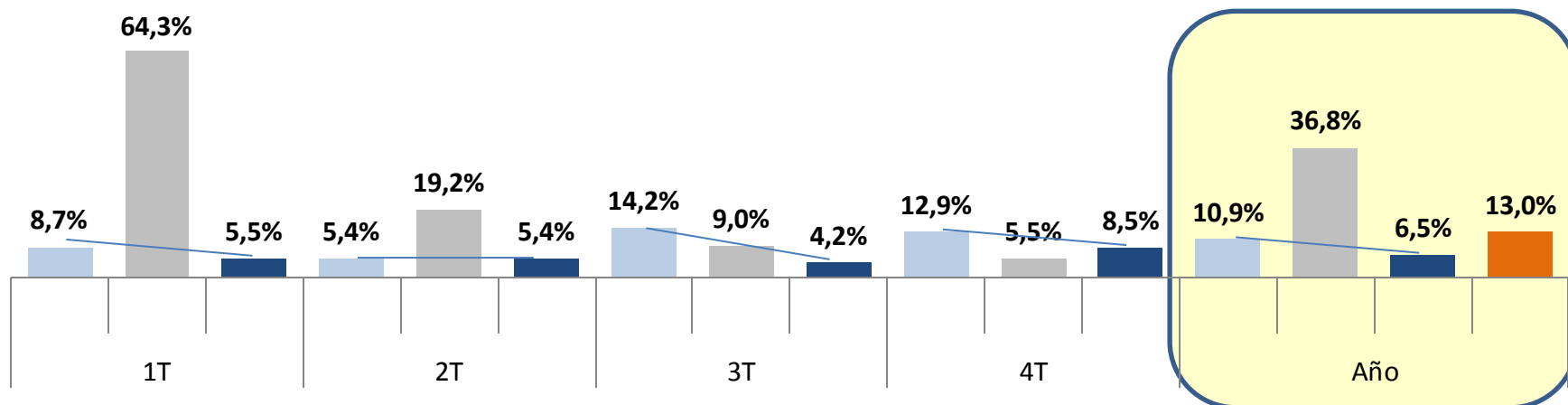
Salmones Camanchaca (ciclo cerrado)



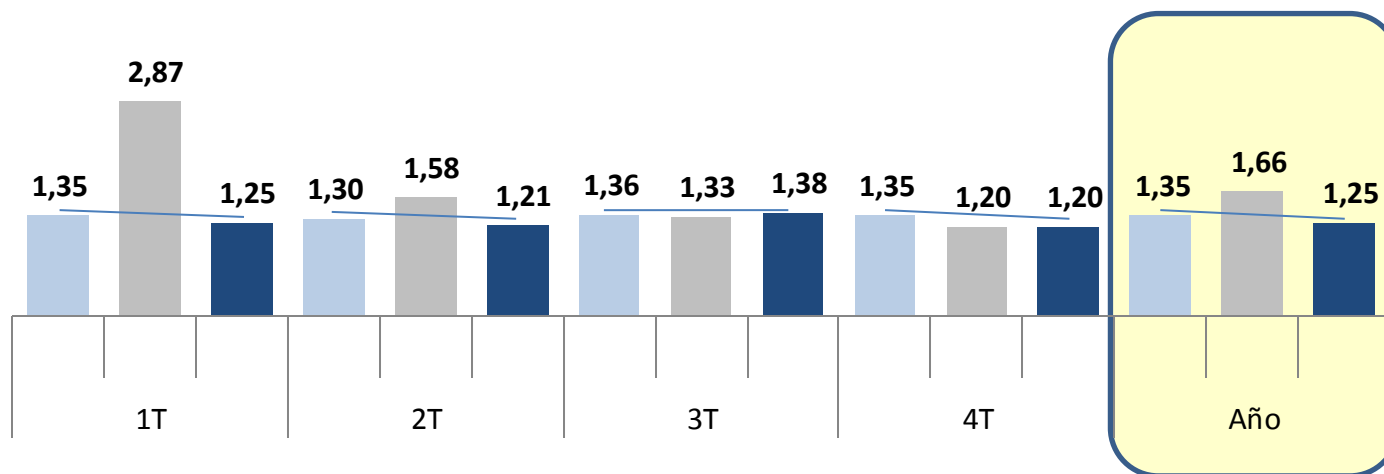
1T-16 afectado por evento FAN

Mortalidad

2015 2016 2017 Industria 2017



Factor de Conversión Económico



Salmones Camanchaca:

Cosechas Kg/Smolt:

2016: 4,32

2017: 4,76

Bloom de algas 2018:

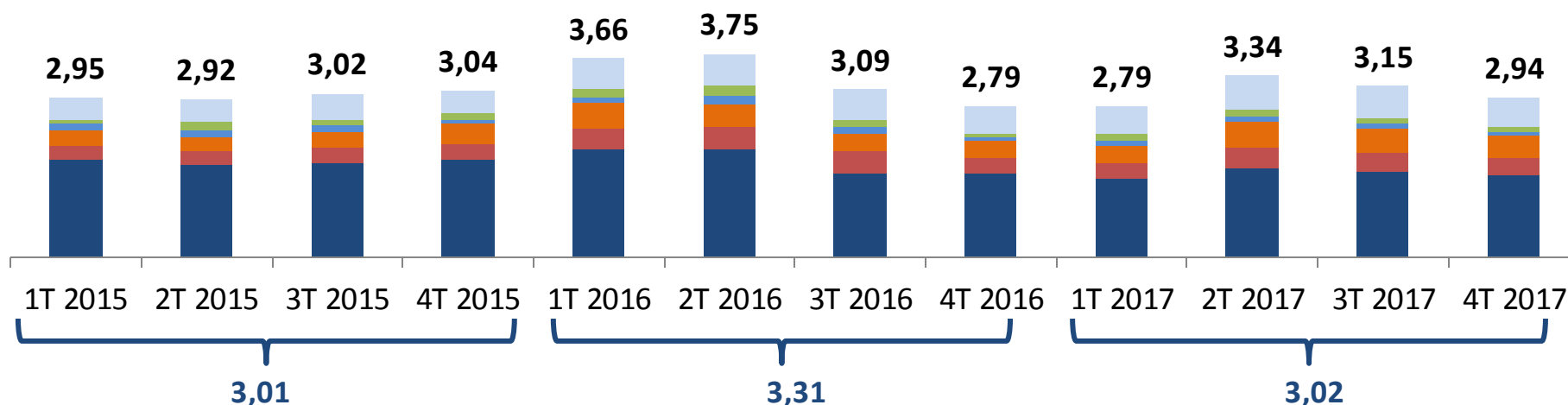
- Mortalidad de 40 mil peces
- Interrupción de alimento: -3-5% cosechas 2018 (E)
- 5% (E) para industria chilena

Salmón Atlántico: Evolución de Costos



Desglose de costos ex jaula peso vivo (US\$ / Kg)

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



Alimento	59%
Gastos op.	9%
Smolt	10%
Mano de obra	3%
Medicinas	4%
Otros	15%

Alimento	53%
Gastos op.	11%
Smolt	12%
Mano de obra	3%
Medicinas	4%
Otros	17%

Alimento	51%
Gastos op.	11%
Smolt	13%
Mano de obra	3%
Medicinas	4%
Otros	18%

Administración 3%
Seguros 3%
Arriendos 2%
Depreciación 2%

Costo producto terminado

(US\$/Kg WFE)	4T-15	4T-16	4T-17
Costo ex jaula	3,27	3,00	3,16
Costo proceso cosecha y primario	0,26	0,28	0,28
Costo proceso de valor agregado	0,52	0,82	0,60
Costo Total Producto Terminado	4,04	4,10	4,04

Evolución Márgenes del Salar



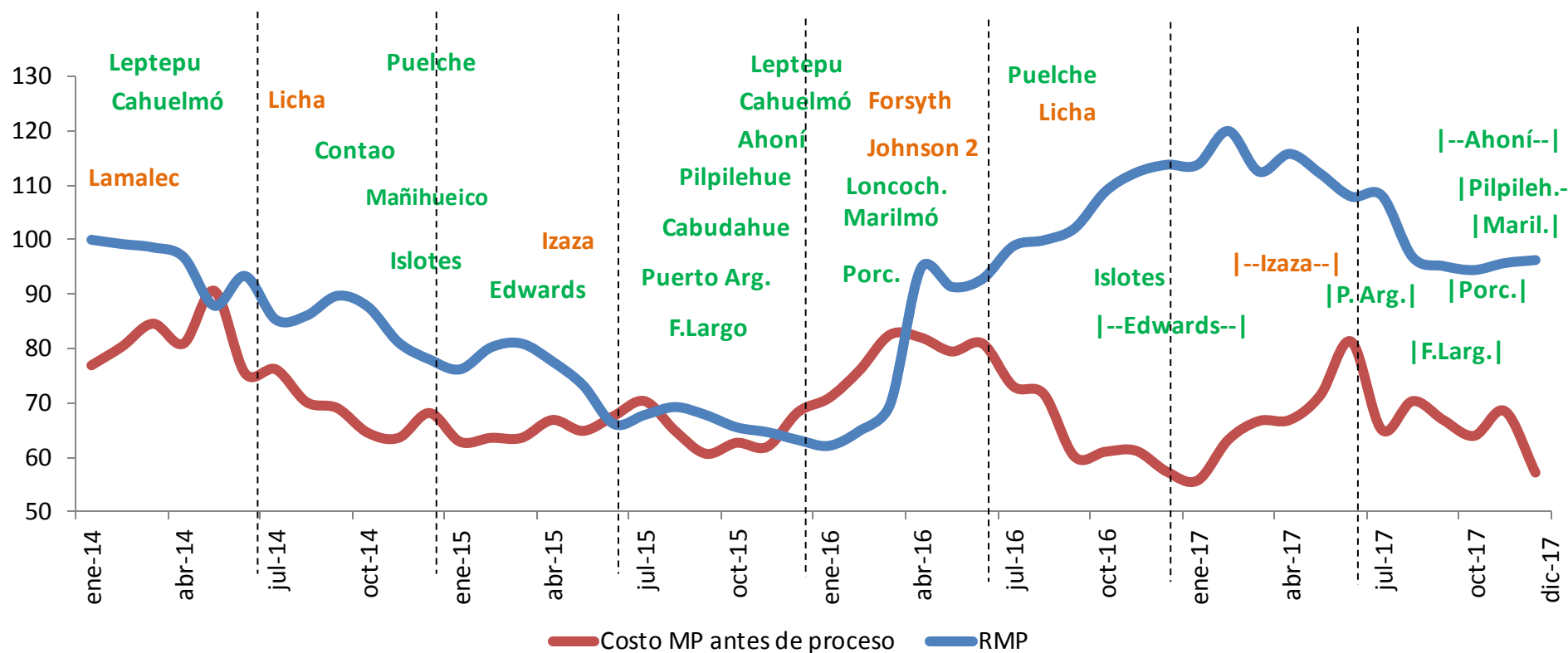
Cambio estructural de márgenes a partir del 2T-16

Costo 2T-17: cosechas de smolt s de 3eros

Costo y RMP

RMP Enero 2014 = Base 100

Centros de la X región Centros de la XI región

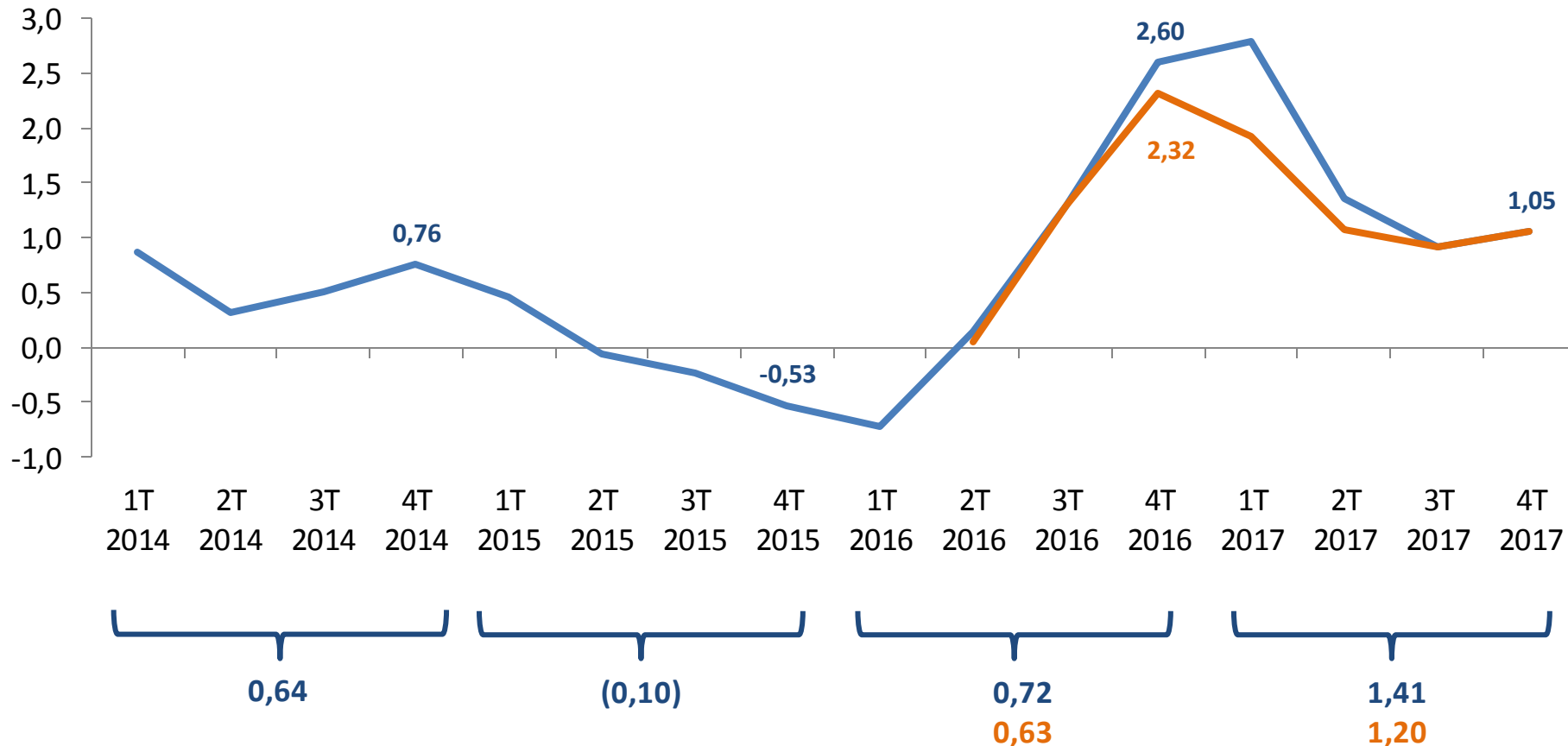


Evolución Márgenes del Negocio Salmón



Evolución del EBIT (US\$/Kg WFE) sin Fair Value en el negocio de salmonicultura

— Negocio de Salar total — EBIT sin cuenta en participación de Trucha






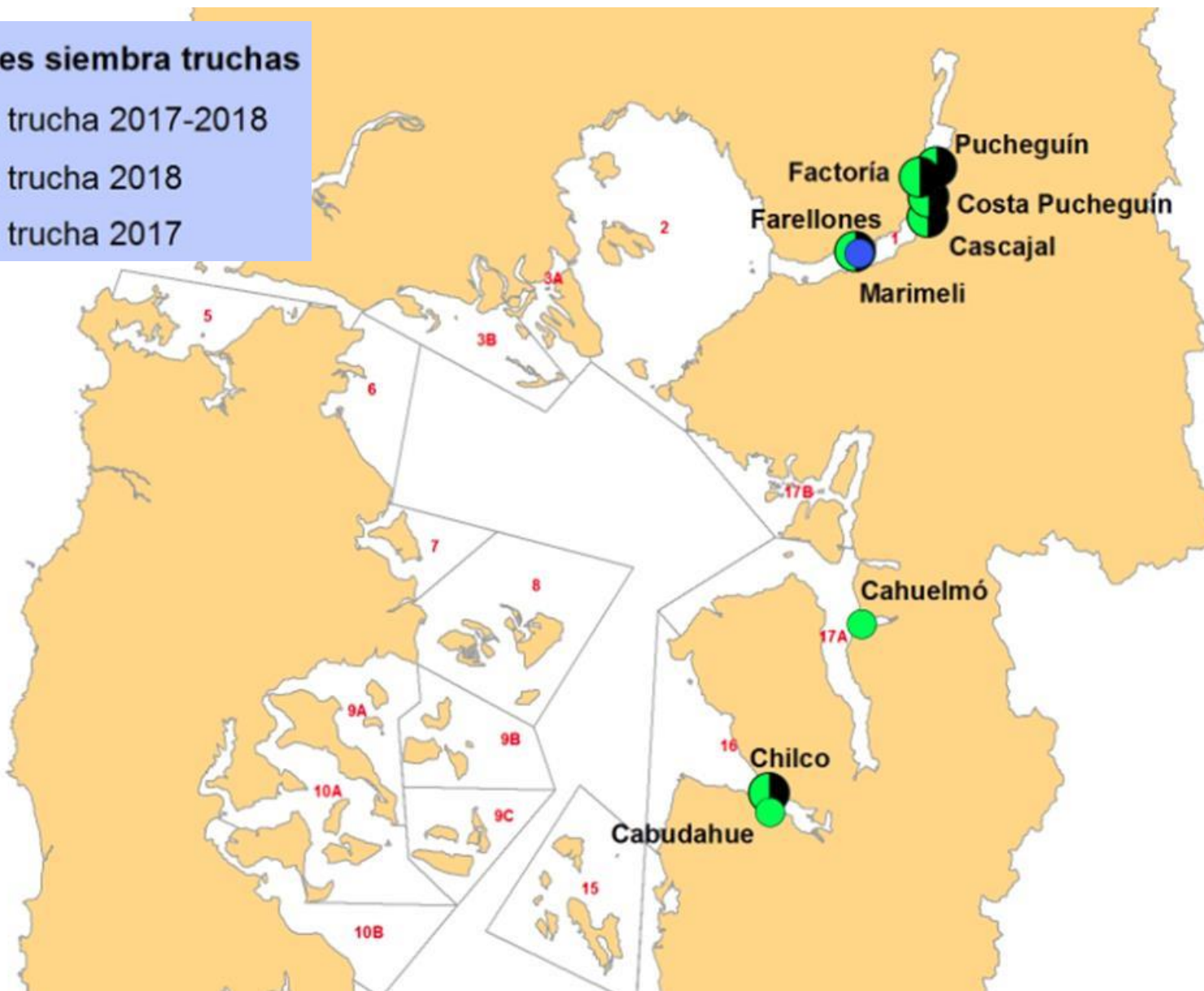
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios y negocios con terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

Negocio de truchas: Ubicación de concesiones



Concesiones siembra truchas

-  Siembra trucha 2017-2018
-  Siembra trucha 2018
-  Siembra trucha 2017



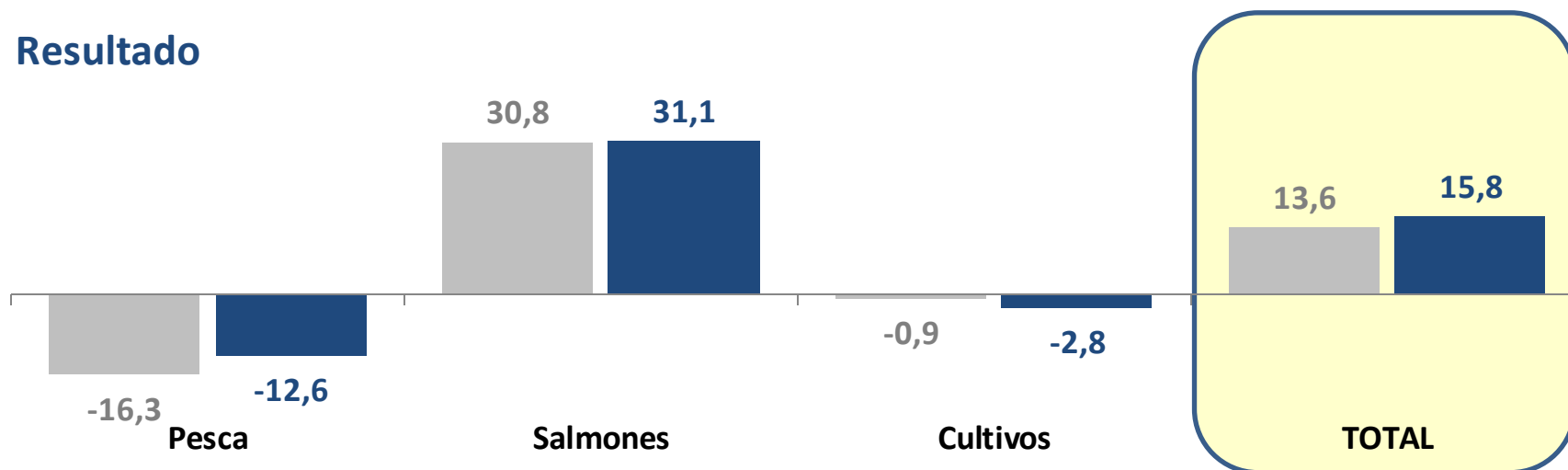
Resultados Enero – Diciembre

(millones de dólares)

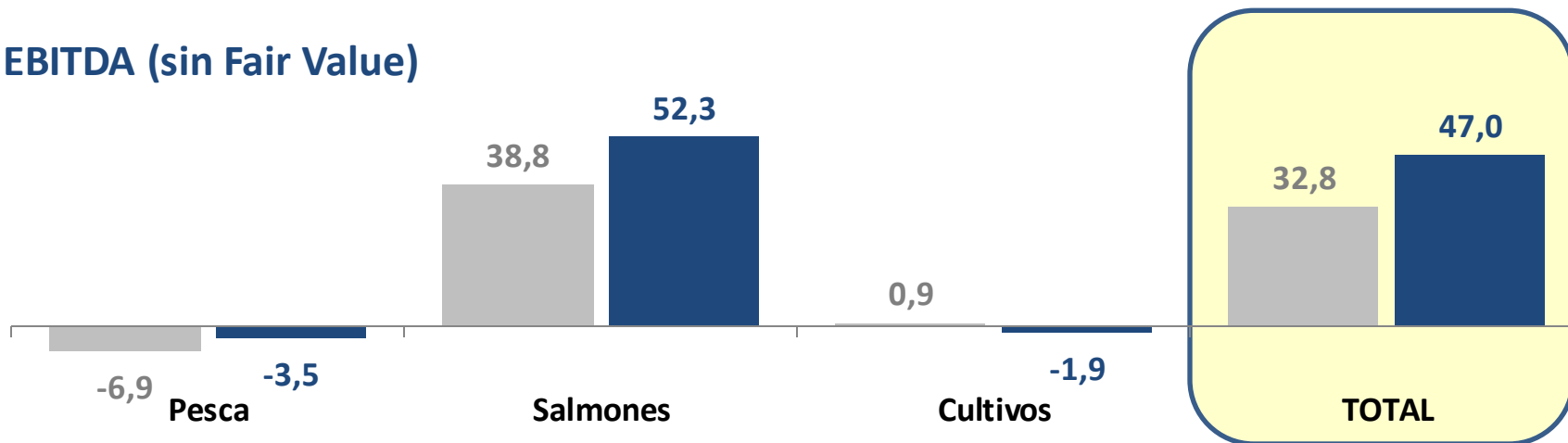


2016 2017

Resultado



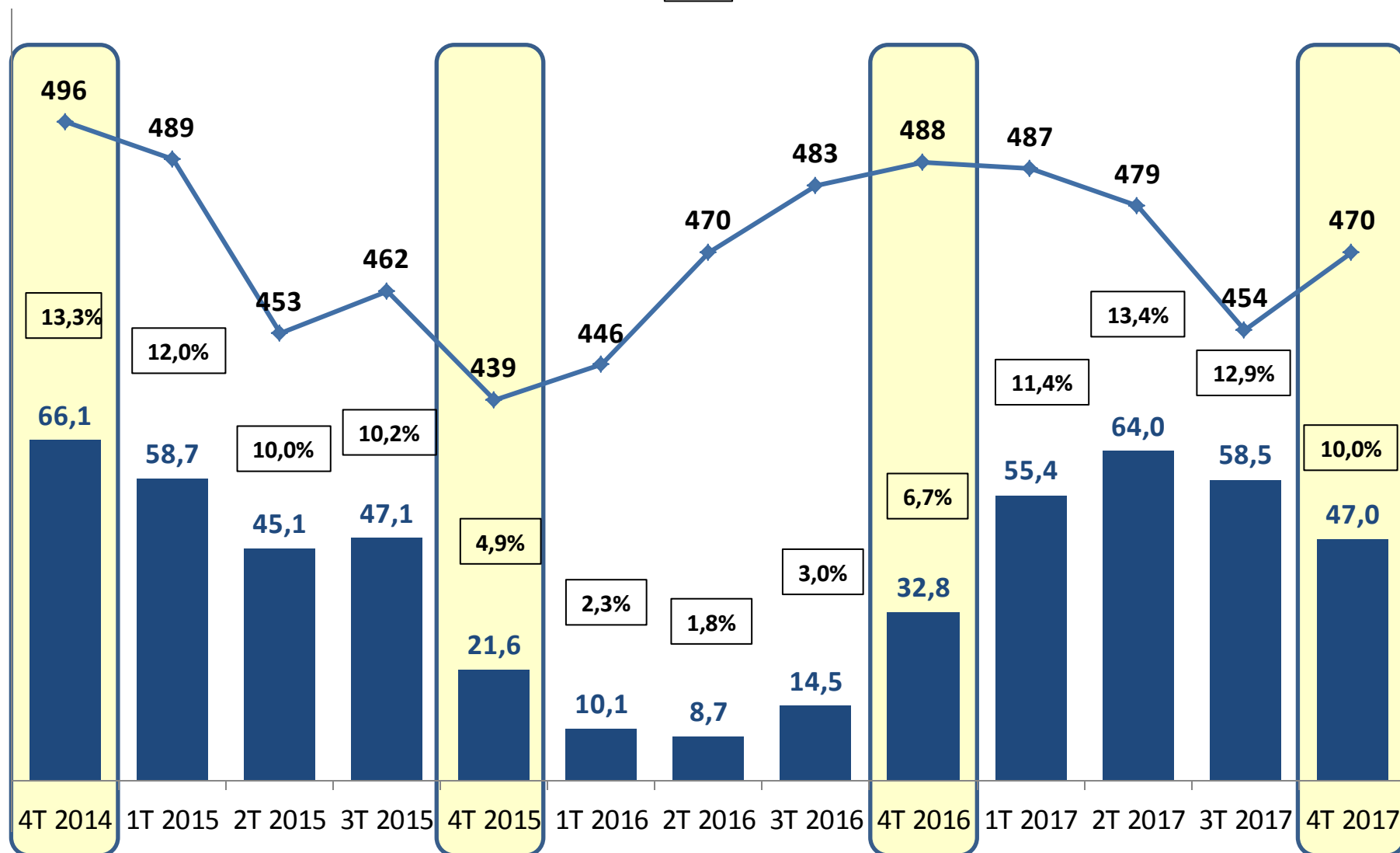
EBITDA (sin Fair Value)



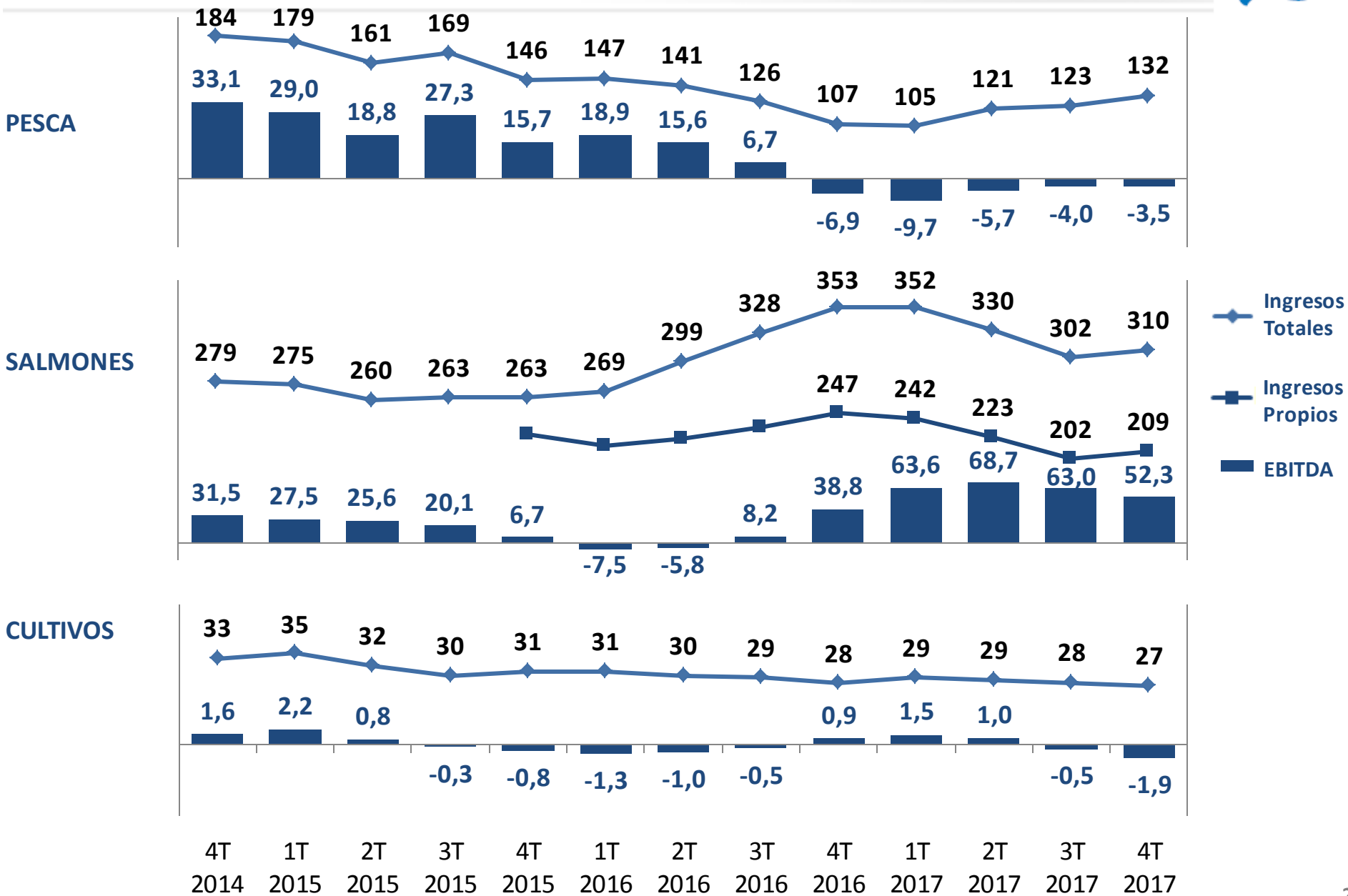
Evolución de últimos 4 trimestres móviles



■ EBITDA ◆ Ingresos X% % de EBITDA sobre Ingresos



Evolución de últimos 4 trimestres móviles





Camanchaca

