



# Camanchaca

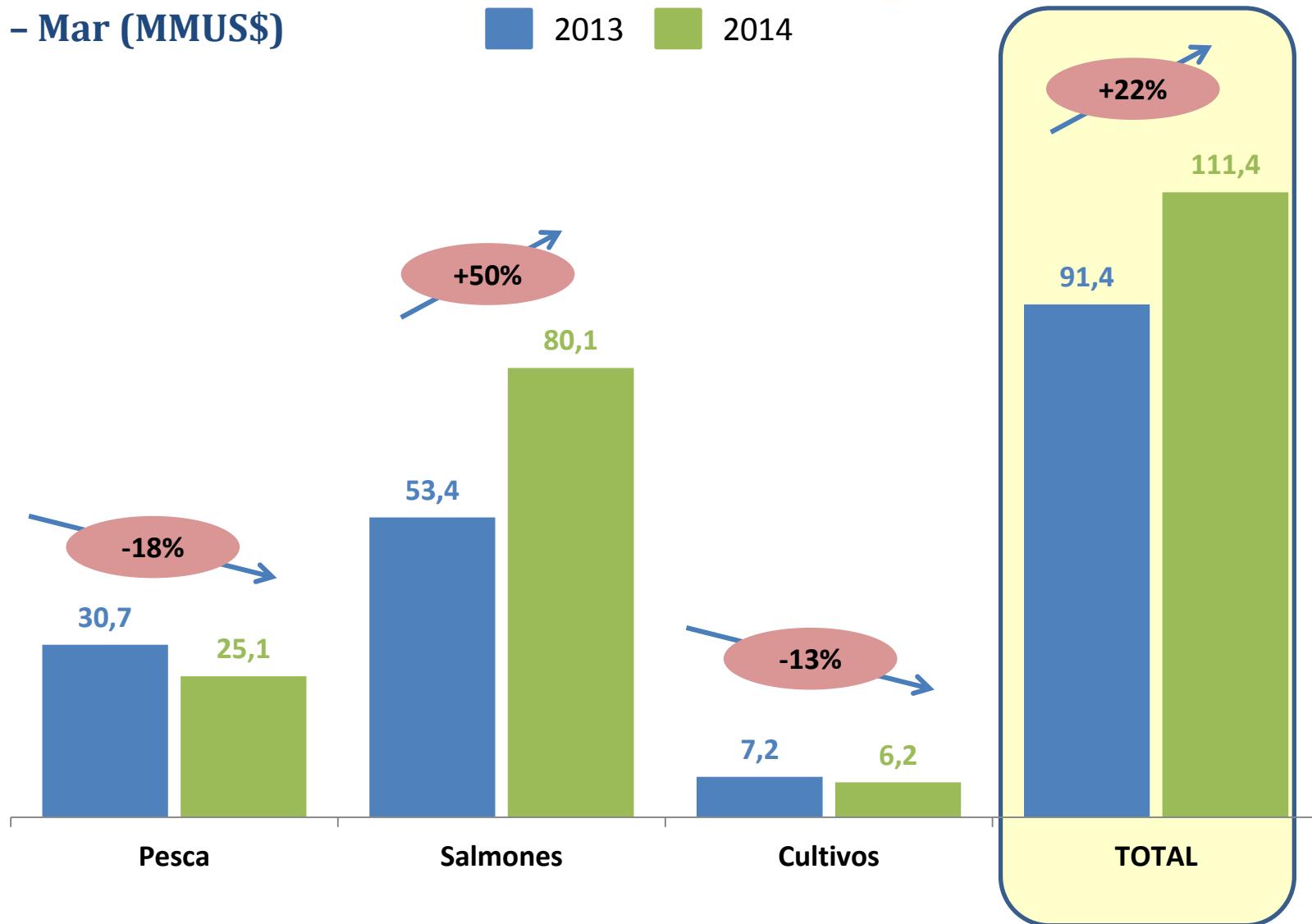


*4 de Junio, 2014*

- **Resultados**
- **Condiciones Sanitarias y Márgenes del Salar**
- **La Pesca en Camanchaca**
- **Situación de Mercados y Productos Camanchaca**

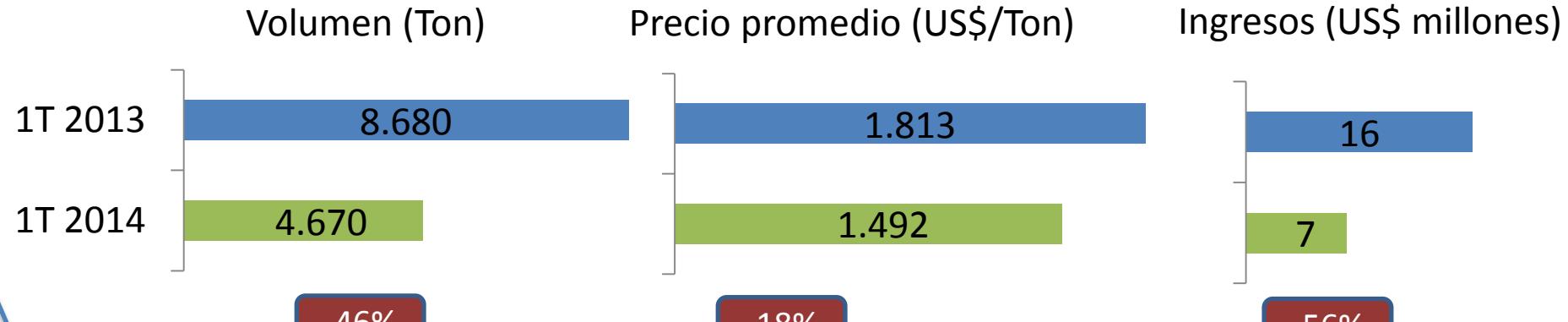
Ene - Mar (MMUS\$)

2013      2014



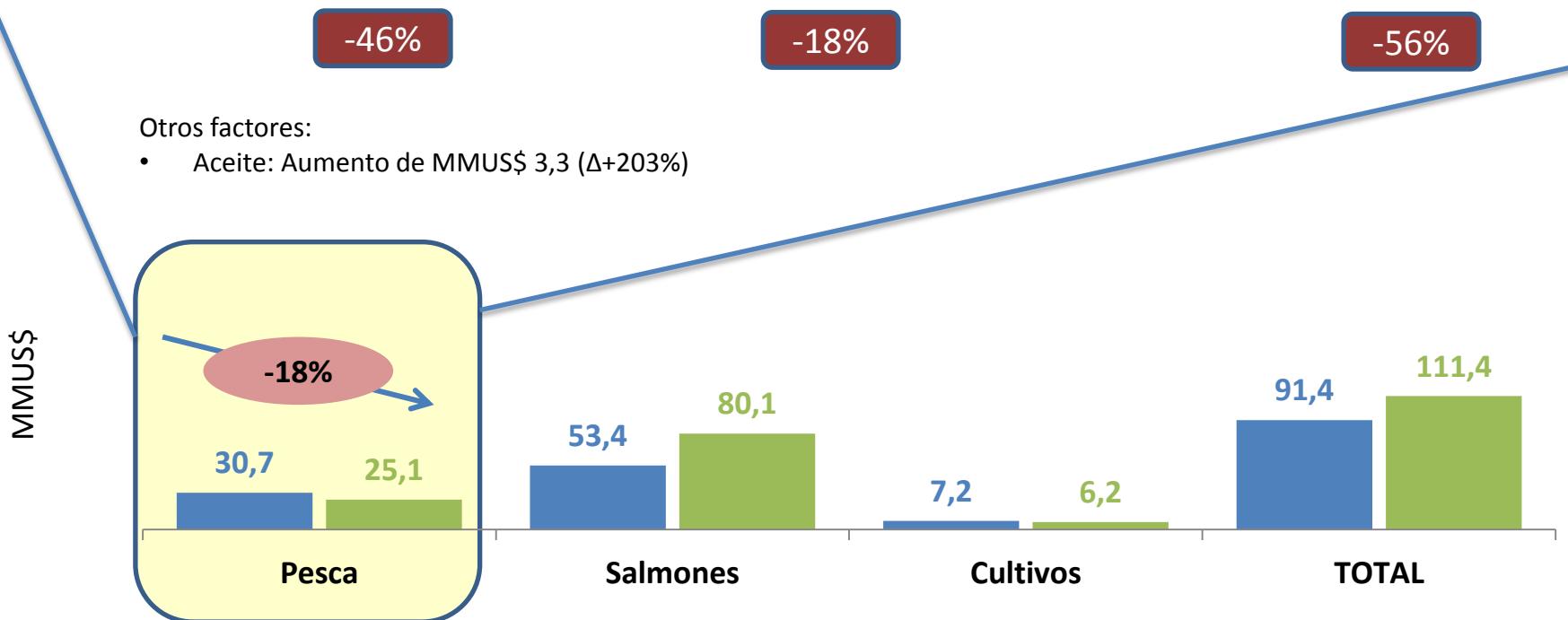
## Harina de Pescado

■ 2013 ■ 2014



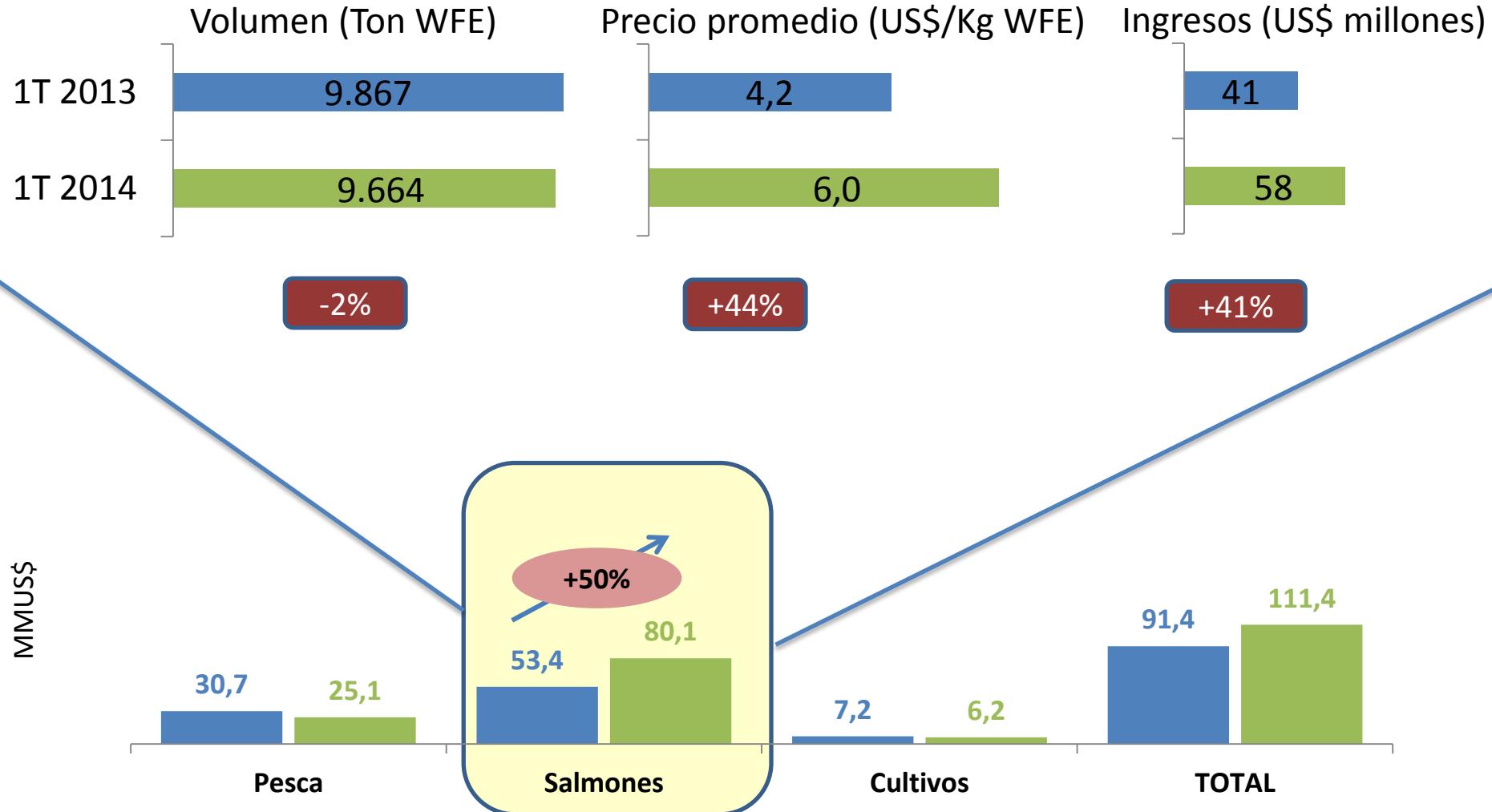
### Otros factores:

- Aceite: Aumento de MMUS\$ 3,3 ( $\Delta+203\%$ )



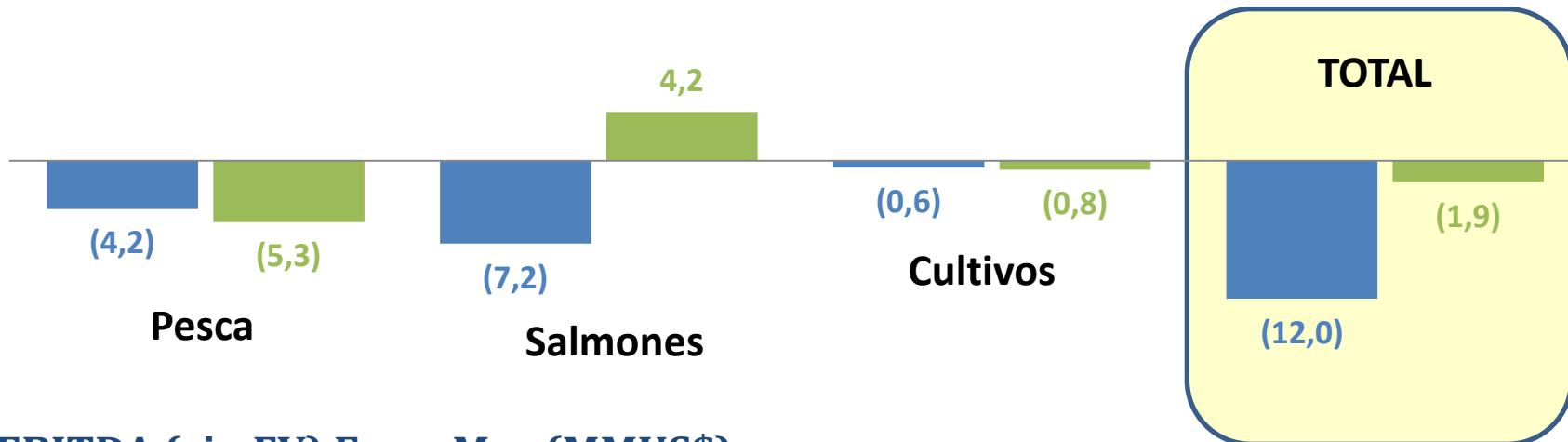
## Salmón Atlántico

■ 2013 ■ 2014

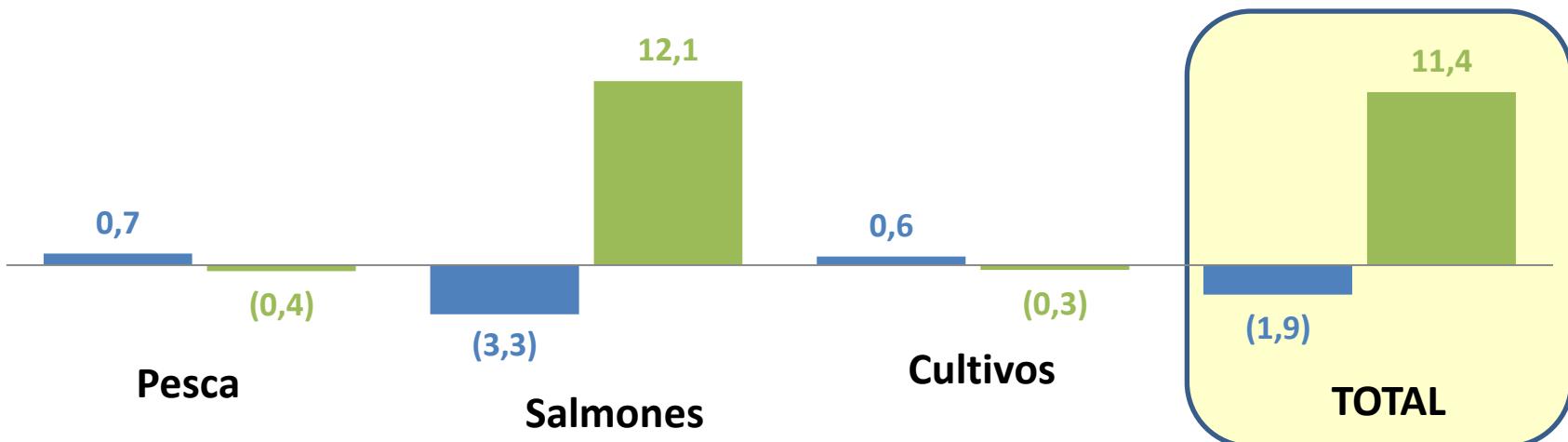


**Resultado Ene – Mar (MMUS\$)**

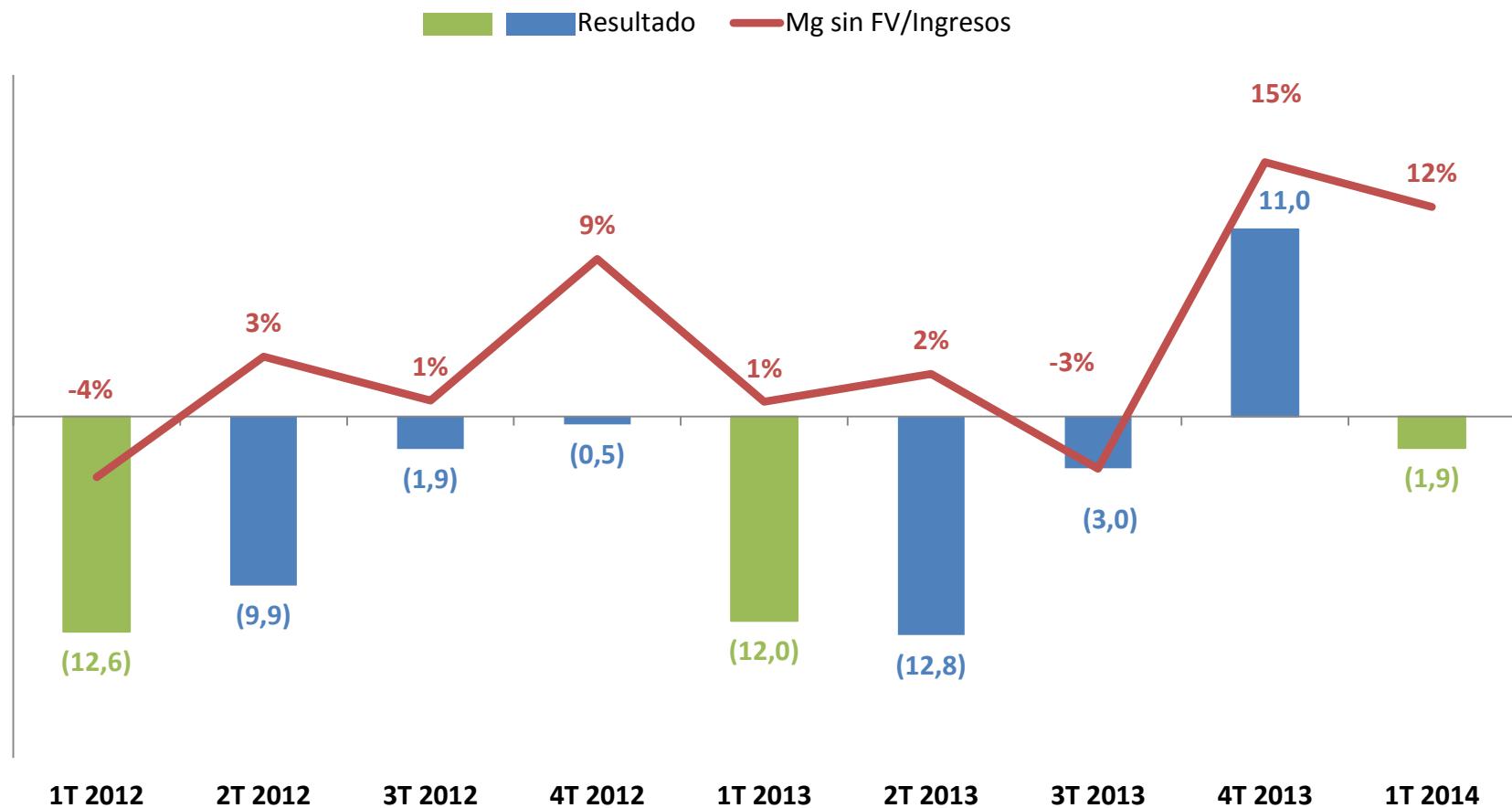
■ 2013 ■ 2014



**EBITDA (sin FV) Ene – Mar (MMUS\$)**

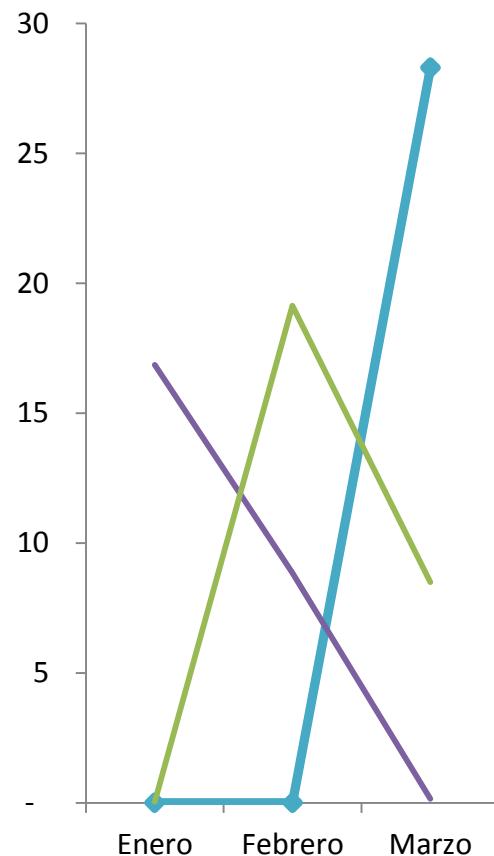


## Evolución de Resultado (MMUSS\$) y Margen bruto sin FV/Ingresos:

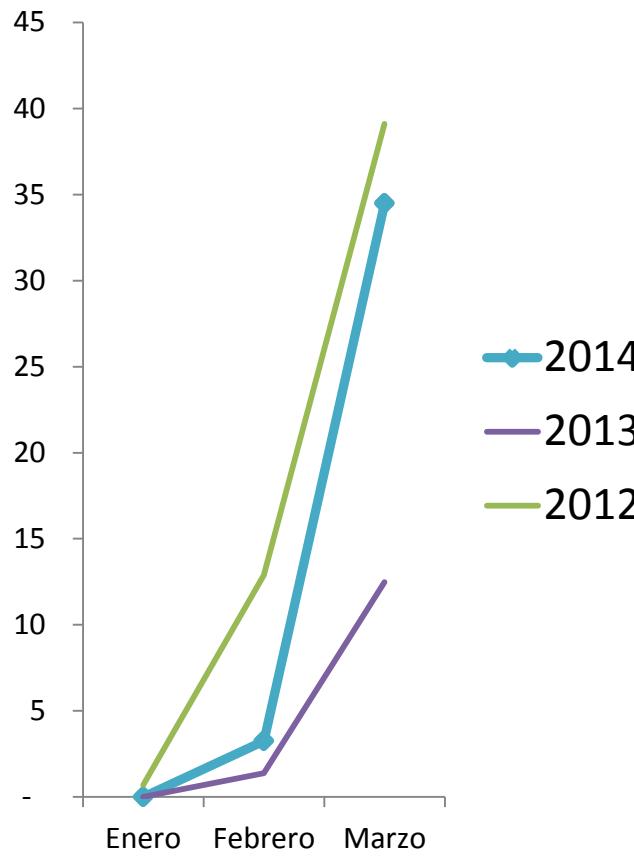


Concentración en Marzo de Capturas destinadas a Harina y Aceite de Pesca 1Q – Últimos 3 años  
Miles de Toneladas

Anchoveta



Sardina



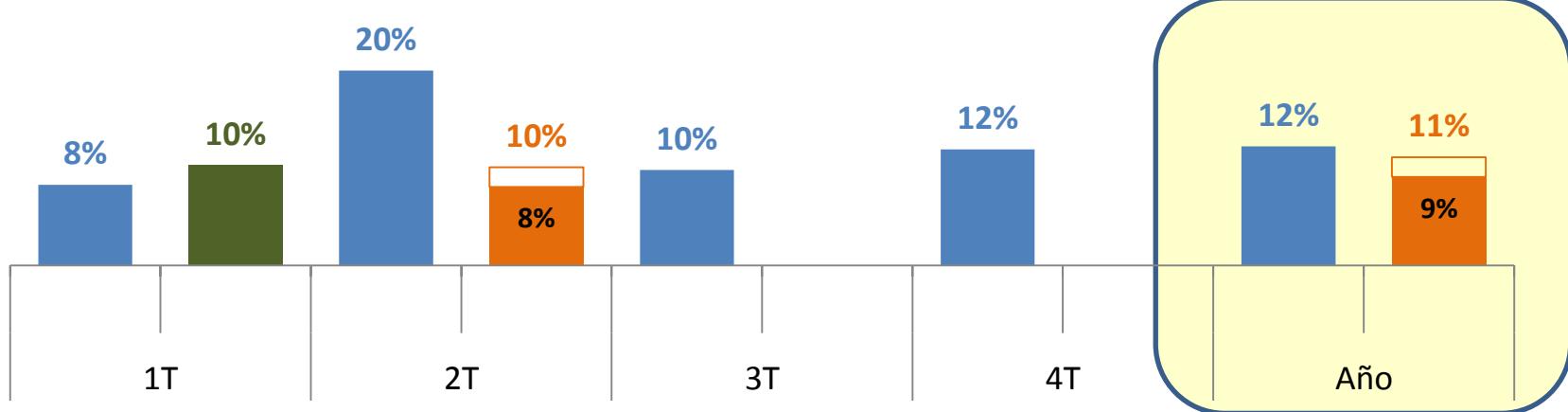
# Stocks al 31 de Marzo de 2014 (a costo)



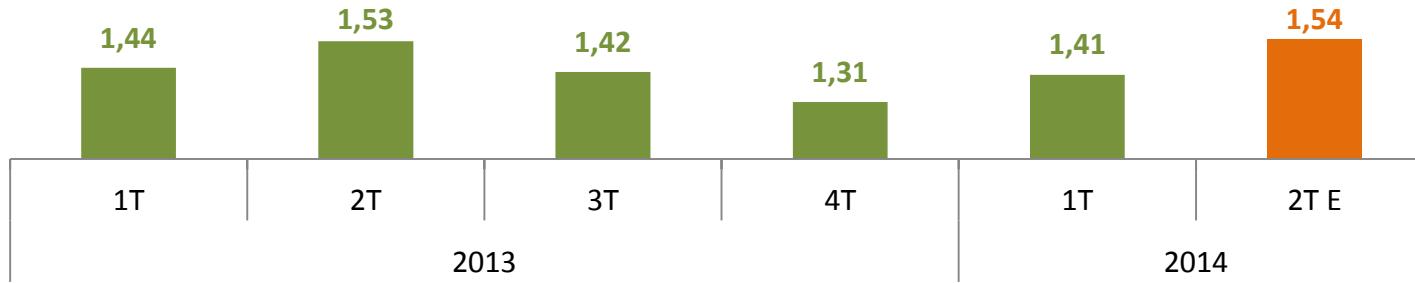
	Al 31 de Marzo de 2013		Al 31 de Marzo de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
<b>SALMONES</b>				
Salmón Atlántico (Ton)	3.230	25.679	4.096	34.765
Trucha (Ton)	295	2.663	825	6.922
<b>Total Salmones (Ton)</b>		<b>28.342</b>		<b>41.687</b>
<b>PESCA</b>				
Harina de Pescado (Ton)	4.271	7.675	14.235	15.558
Aceite de Pescado (Ton)	1.946	2.963	5.028	2.656
Jurel Congelado (Ton)	330	1.159	3.750	3.013
Conservas (miles de cajas)	323	6.507	550	10.780
Langostinos (Ton)	186	3.229	41	919
<b>Total Pesca</b>		<b>21.533</b>		<b>32.926</b>
<b>CULTIVOS</b>				
Mejillones (Ton)	1.398	4.017	2.094	4.017
Abalones (Ton)	142	3.753	146	4.509
Ostiones (Ton)	61	946	114	1.578
<b>Total Cultivos (Ton)</b>		<b>8.716</b>		<b>10.104</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>		<b>58.591</b>		<b>84.717</b>

## Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado



## Factor de Conversión Económico - Salmón Atlántico



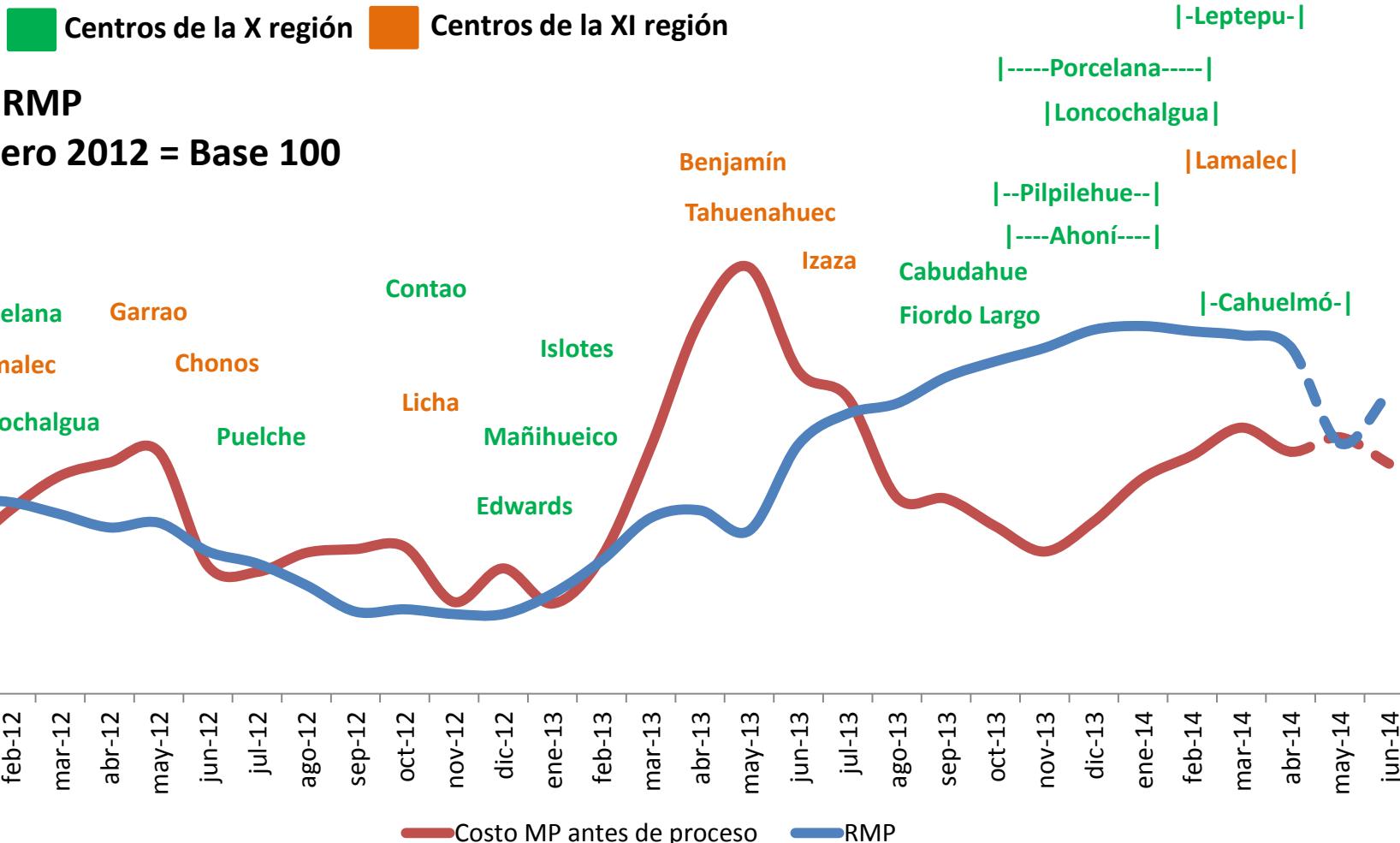
Año 2013: 1,42

| Año Completo 2014 E: 1,41

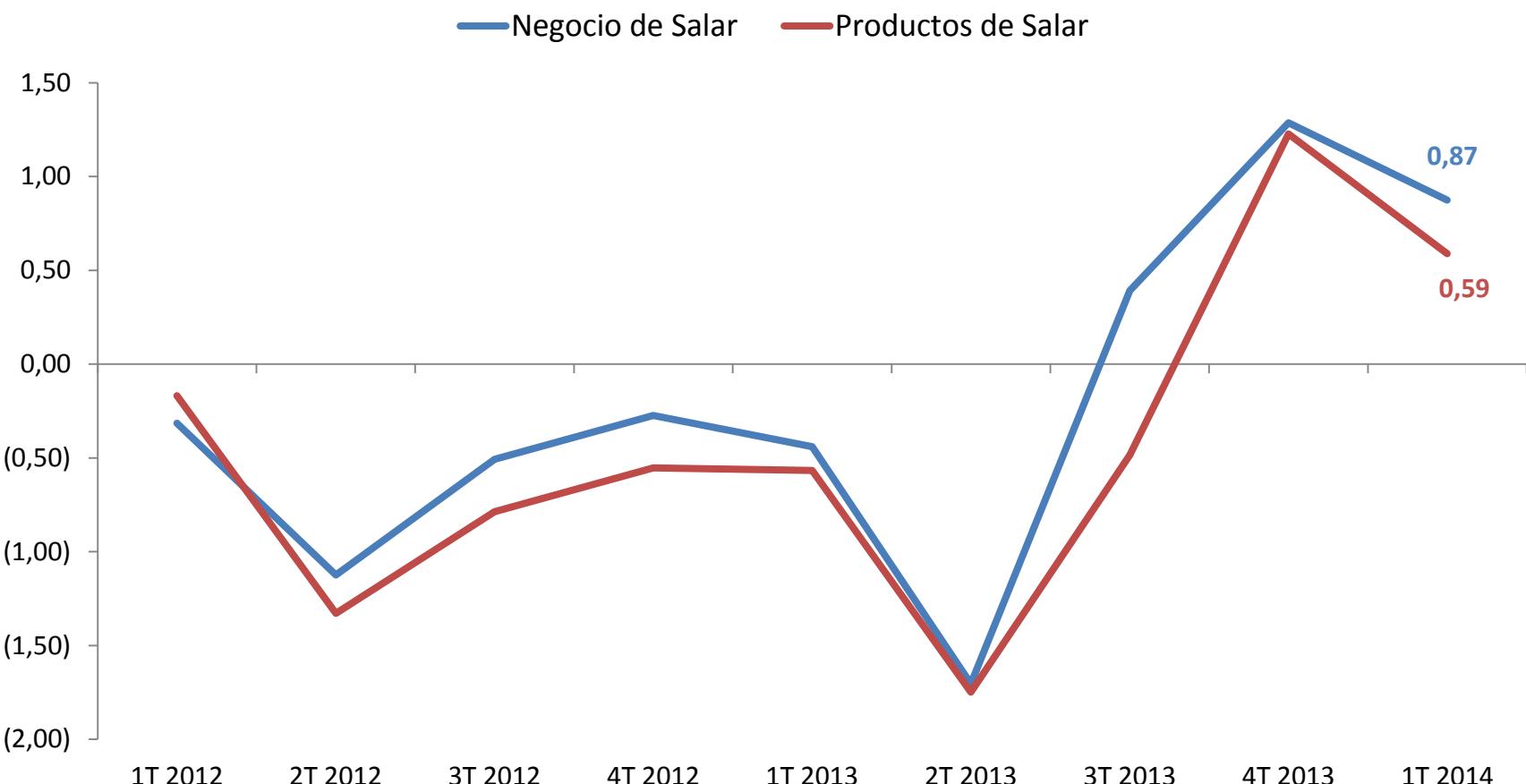
# Evolución Márgenes del Salar



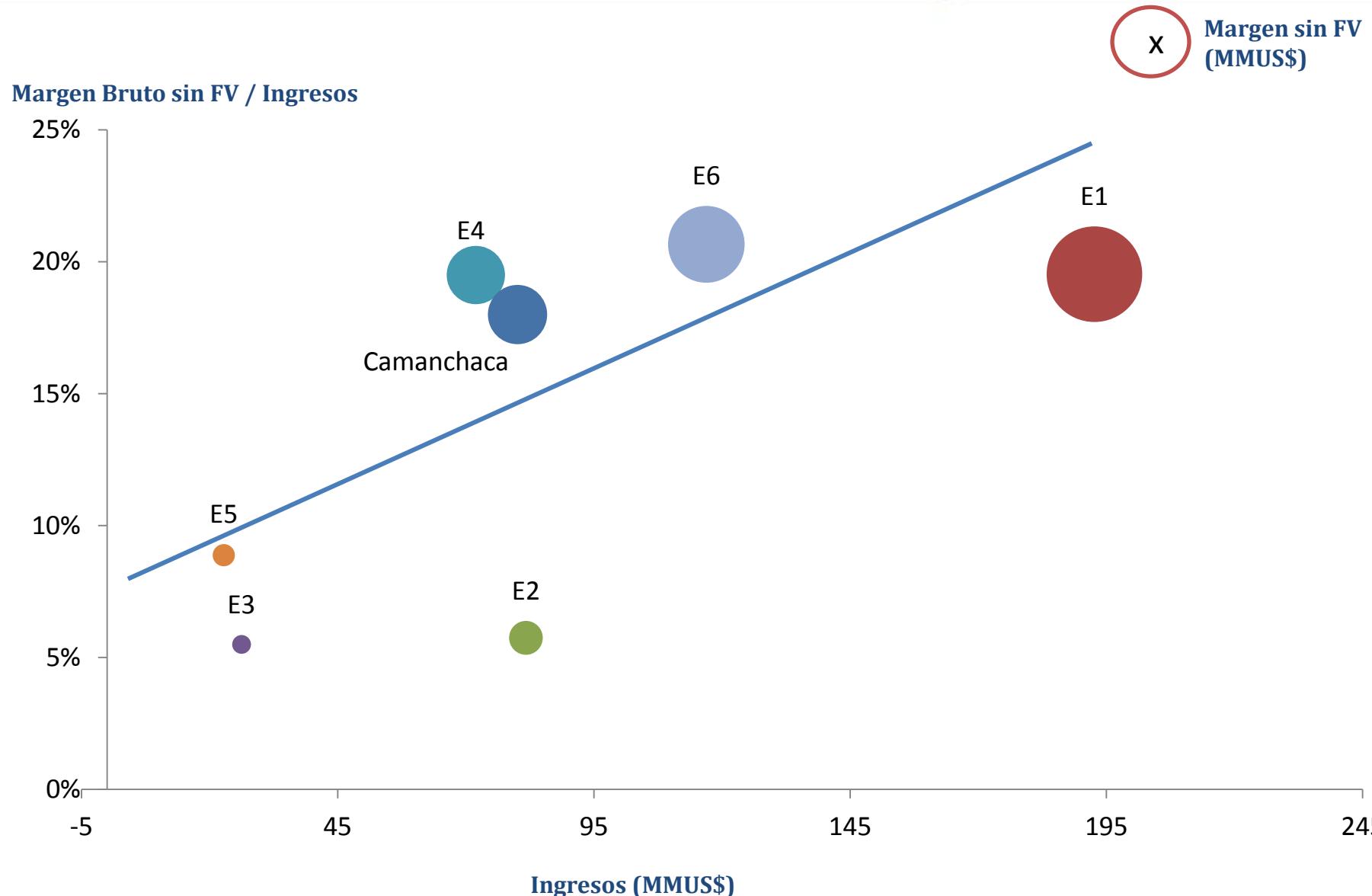
Mayoría de cosechas 1er trimestre en la X Región con mejoras en costos



## Evolución del EBIT (US\$)/Kg WFE sin Fair Value

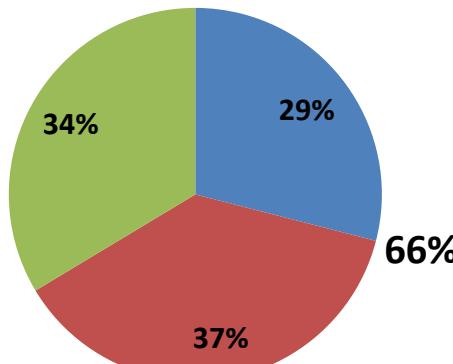


**Negocio del Salar incluye otros Ingresos y Costos provenientes de Maquilas y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero**



## Distribución de Ingresos de la Compañía

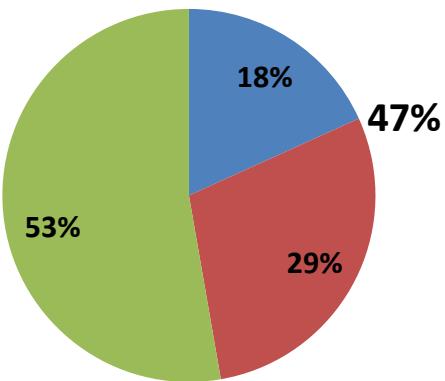
**2011**



**EBITDA de Pesca**  
US\$ 18,3 millones

**% de Empleados Pesca**  
39%

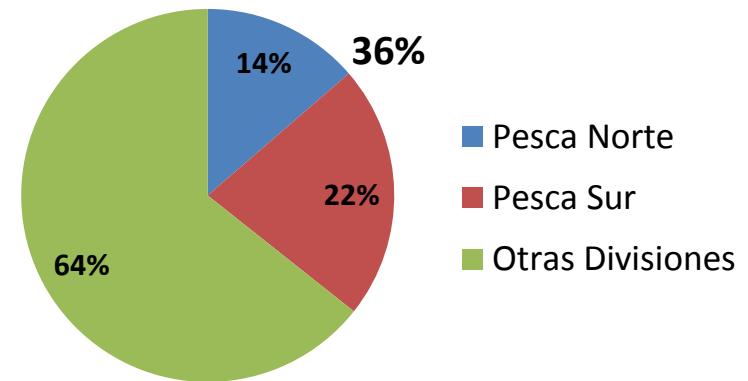
**2012**



**EBITDA de Pesca**  
US\$ 28,6 millones

**% de Empleados Pesca**  
33%

**2013**



**EBITDA de Pesca**  
US\$ 11,2 millones

**% de Empleados Pesca**  
40%

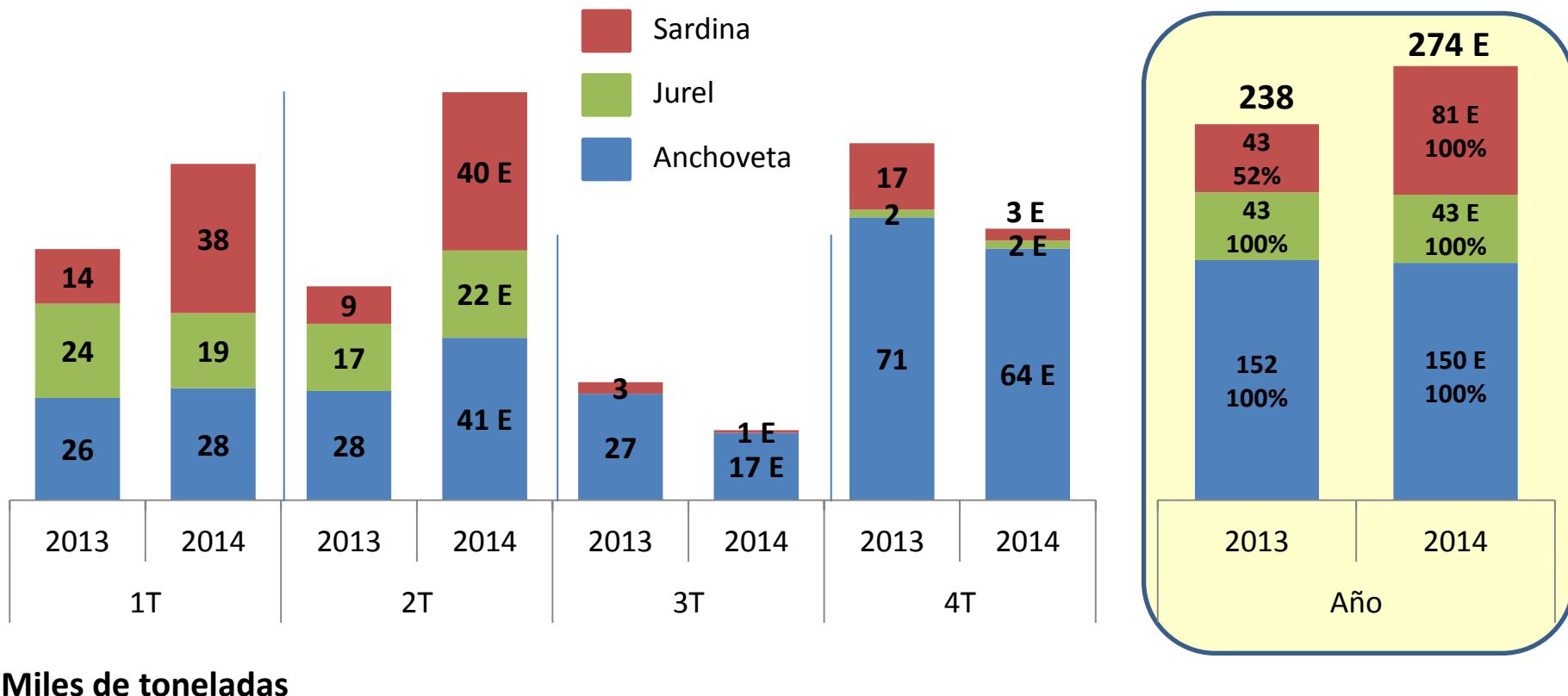
# Factor: Capturas Pelágicas



Jurel: Captura más lenta y difícil que la de 2013.

Anchoveta: Captura similar a la de 2013.

Sardina: Recuperación de Biomasa. Captura 1T 2014 similar al total 2013.





Estacionalidad variable durante el año. Captura total anual estable

Capturas por trimestre

Miles de Toneladas

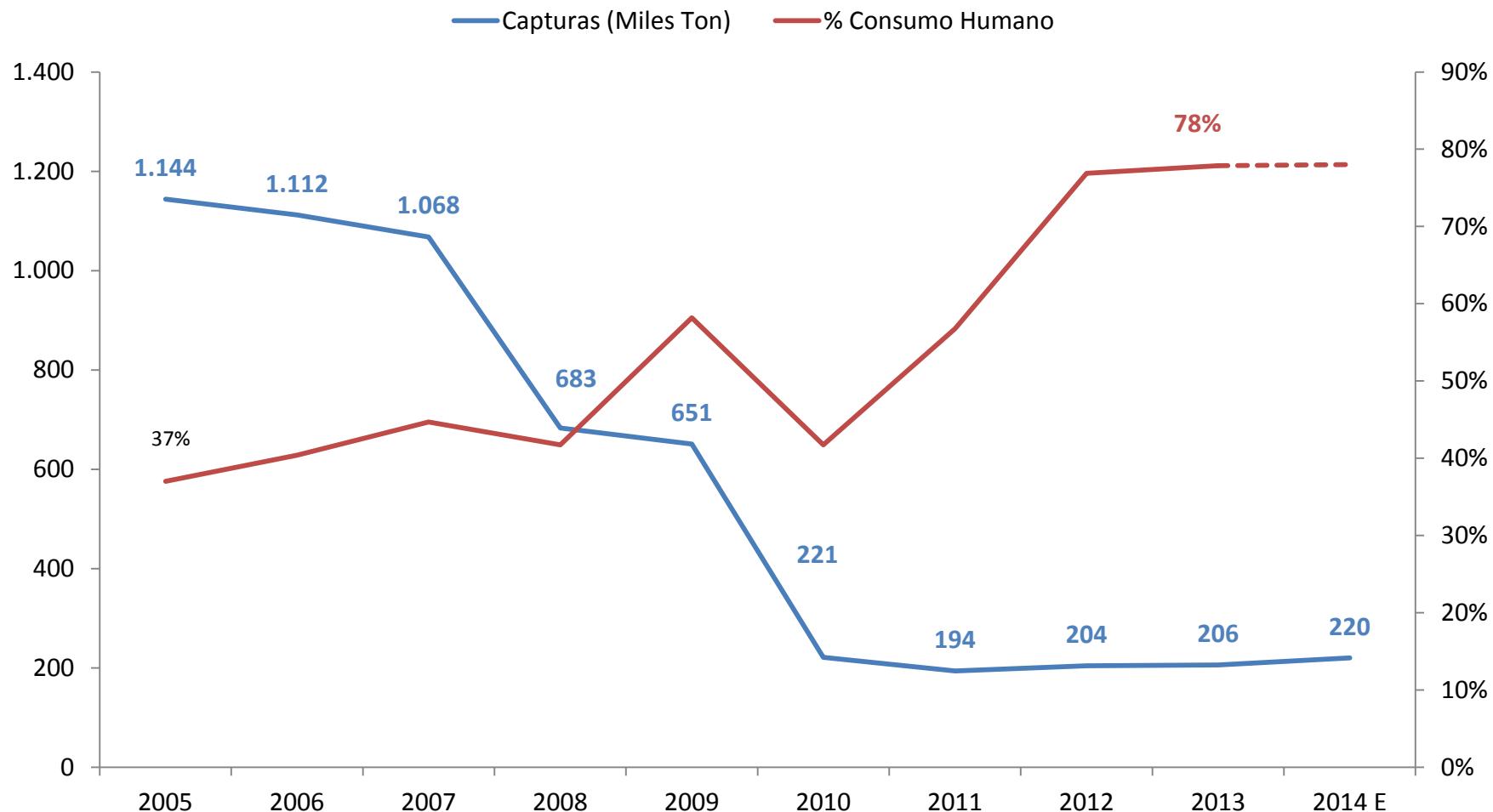
2012: 152 Mil Toneladas

2013: 152 Mil Toneladas

2014 E: 150 Mil Toneladas



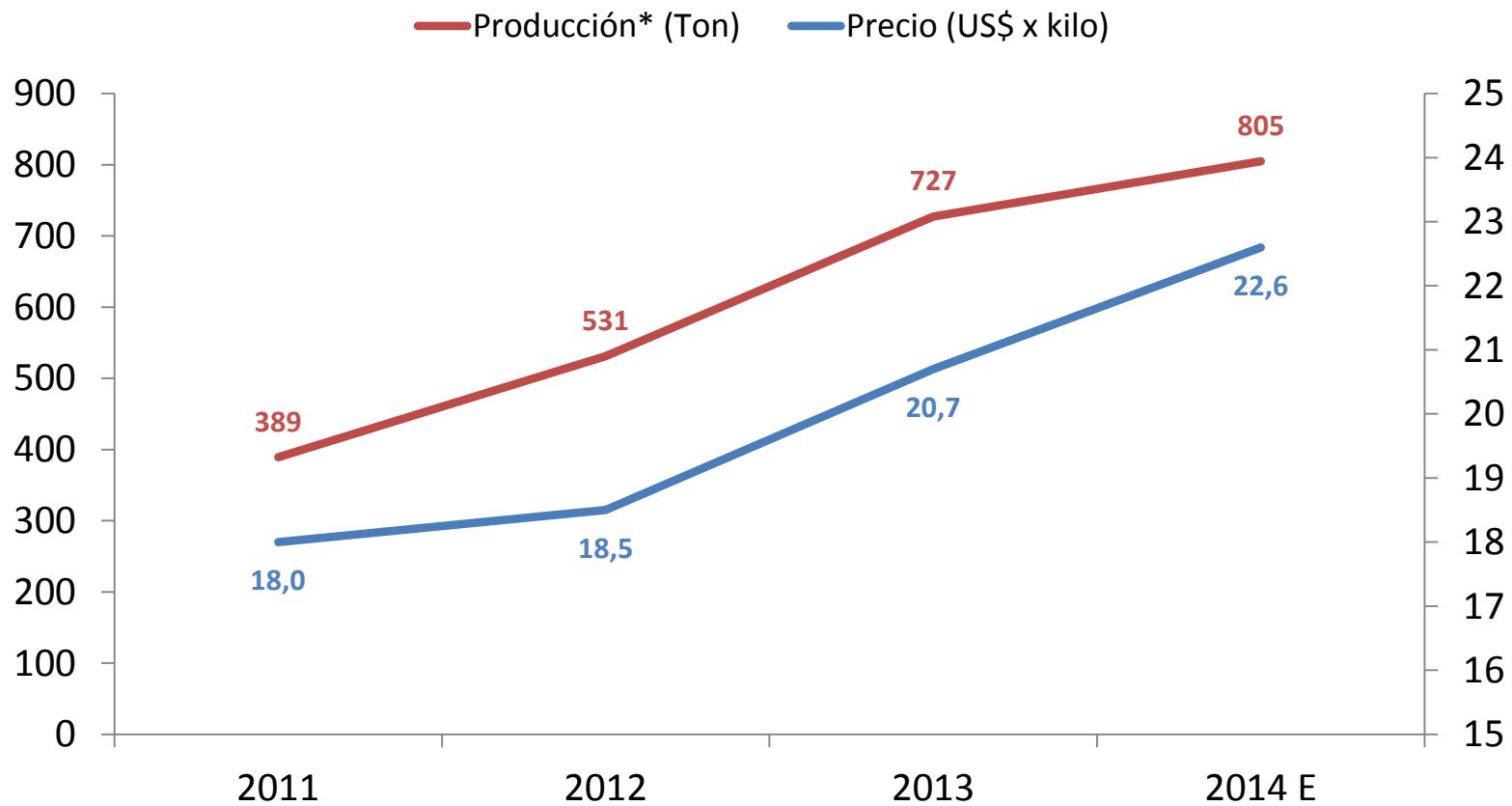
*Evolución de capturas de Jurel en la zona  
Centro-Sur y su destino a Consumo Humano*



**Márgenes de Contribución (variable)**

Escenario 1T 2014		Congelado	Conservas	Harina + Aceite
Precios	USD/Um	<b>1.326</b>	25,9	1.600
Margen Contribución	USD/TonMP	677	531	334
Variación Margen respecto a Cong	USD/TonMP		-146	-343

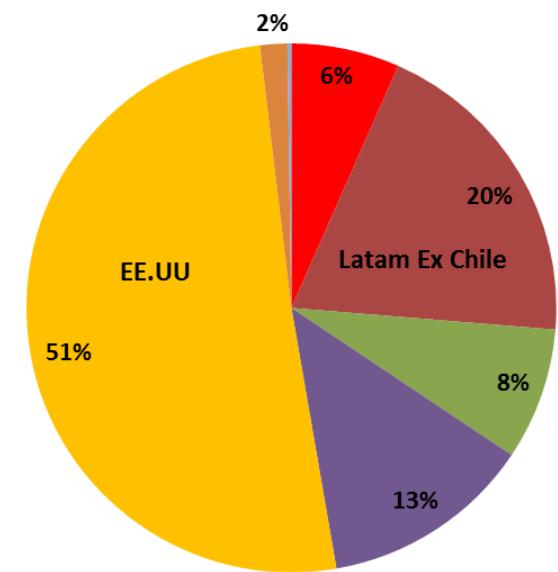
Favorable evolución de precio y producción



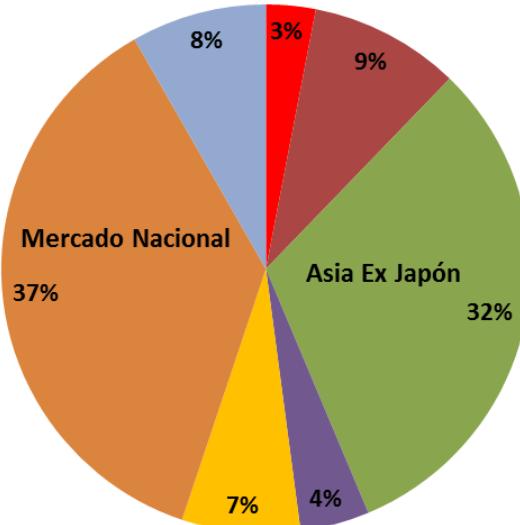
Ingreso (MMUS\$):	6,8	9,6	14,1
Margen Bruto / Ing:	1%	2%	11%

\* Incluye Producción a terceros

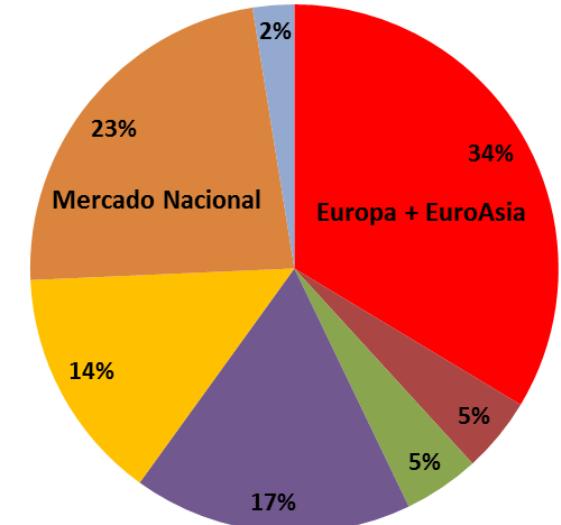
### SALMONES



### PESCA



### OTROS CULTIVOS



■ Europa + EuroAsia ■ Latam Ex Chile ■ Asia Ex Japón ■ Japón ■ EE.UU. ■ Mercado Nacional ■ Otros

# Factor: Precio Salmón Atlántico

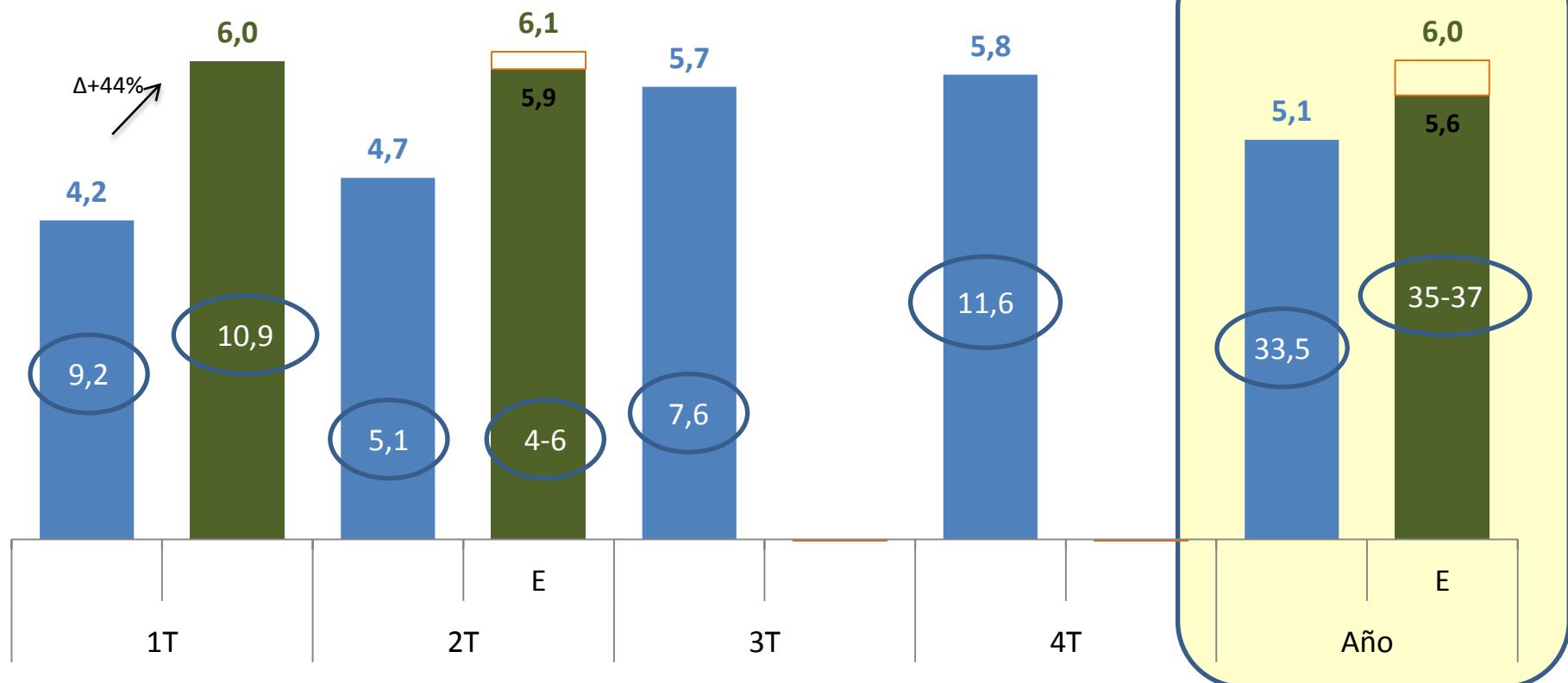


Precios estables con variaciones por estacionalidad

US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)

Cosechas Miles Ton

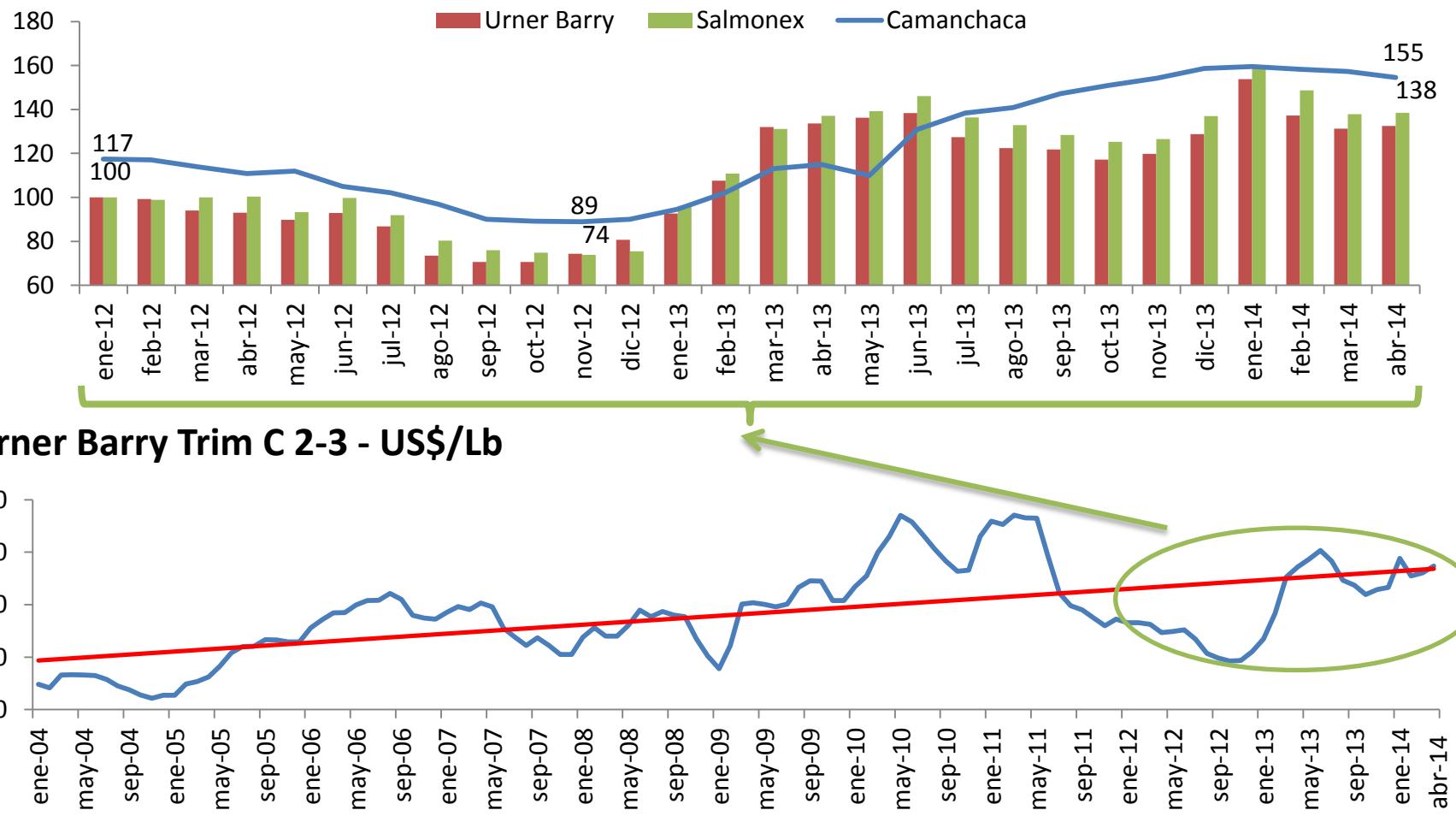
2013      2014



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

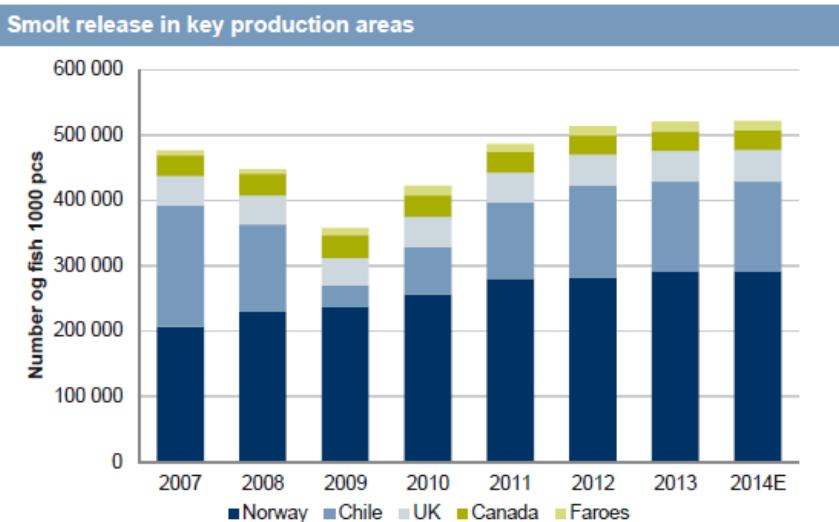
RMP de Camanchaca sobre los índices Urner Barry y Salmonex.

Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



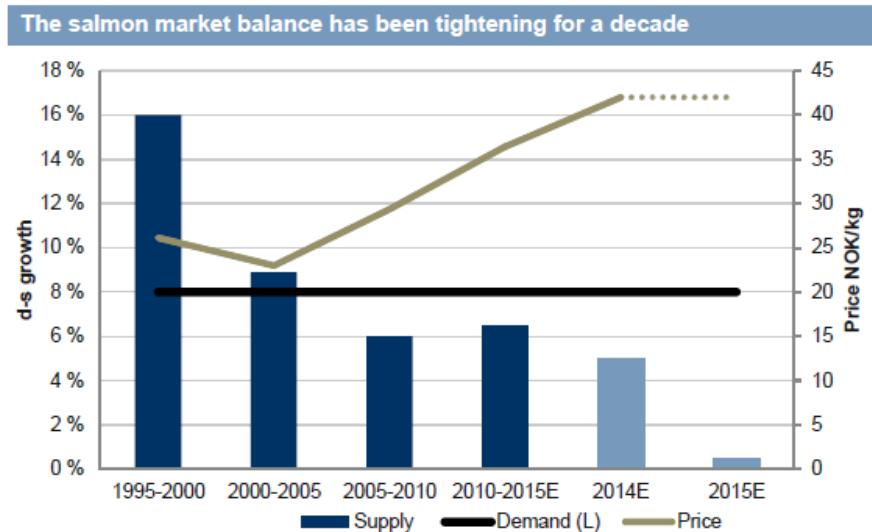
## Visión Global - Expectativas a 2015: Precios estables

### Ingreso Smolts: Sin crecimiento en 2014

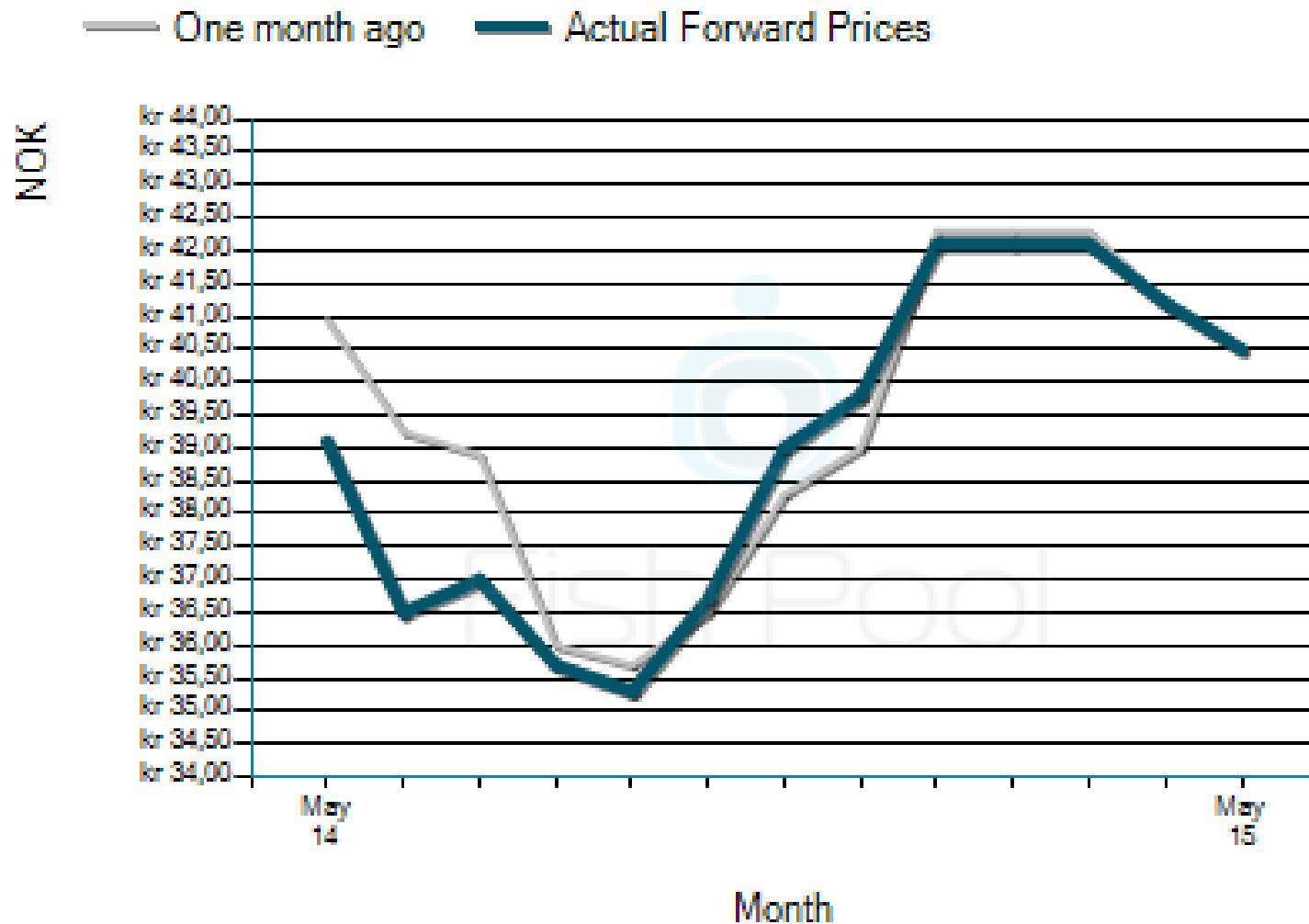


Source: Kontali and Nordea Markets estimates

### Oferta: Bajo crecimiento



Source: Nordea Markets



Los pescados grasos (sardina y anchoveta) son la principal fuente que hoy existe de ácidos grasos Omega 3 (EPA y DHA).

A partir de estos recursos, se elabora la **Harina de Pescado** lo que proporciona **el mejor alimento que existe hoy en día** para la nutrición animal y (si se procesa adecuadamente) también humana.

## **Harina de Pescado :**

- a. Producto Natural → buena palatabilidad para uso en acuicultura
- b. Excelente perfil aminoacídico
- c. Proporciona minerales, fosfolípidos y ácidos grasos esenciales Omega 3 (EPH+DHA) en una cantidad y combinación tal que hace de la HP un alimento ÚNICO → Factor X.
- d. Estimula el sistema inmunológico  
(ayuda a la prevención de enfermedades)
- e. Alta digestibilidad vs otras proteínas animales  
→ reduce la polución/contaminación



**Aceite de Pescado :**

- a. Es rico en ácidos grasos Omega 3 (EPA + DHA).
- b. Hoy en día el aceite de pescado es la principal fuente para la obtención de Omega 3 que se utilizan en la industria nutracéutica (alimentos funcionales) y farmacéutica.
- c. EPA : Está comprobado que tiene efectos positivos en la prevención de las enfermedades cardiovasculares.  
DHA : Importante en el desarrollo neuronal (particularmente en el desarrollo del cerebro fetal durante el embarazo)



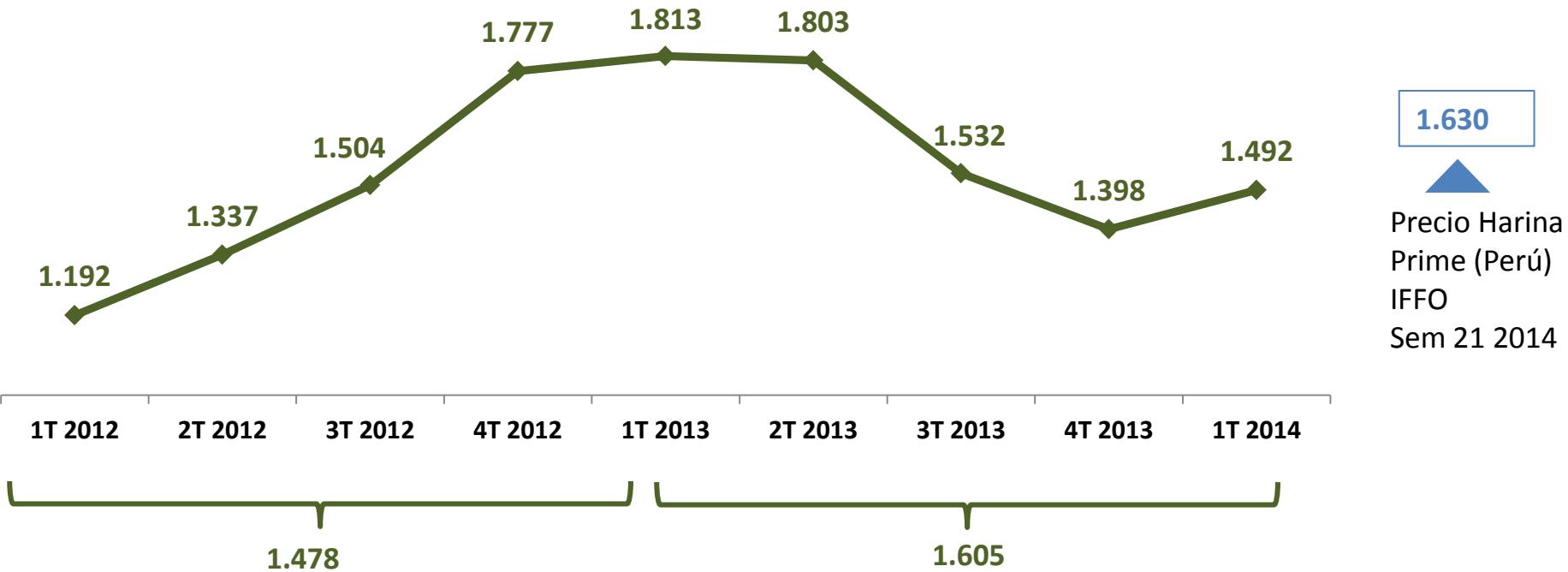
Recuperación de Precios en 1T 2014.

Cuotas de Perú en rangos normales, pero con bajas capturas.

US\$ x tonelada (Camanchaca)

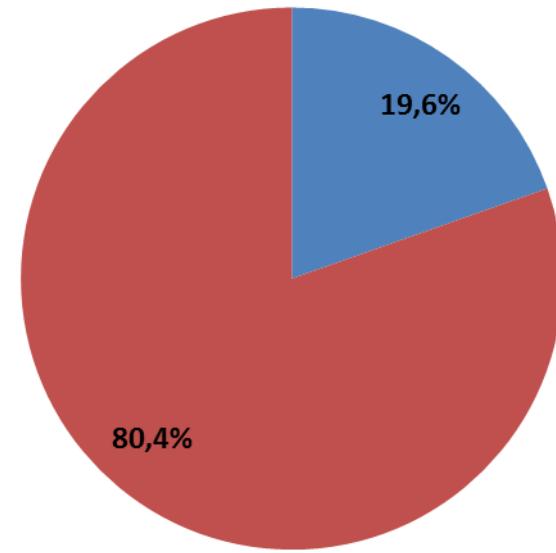
Cuotas Perú:

Mayo a Julio: 2,7 MM Ton	Noviembre a Enero: 800 M Ton	Mayo a Julio: 2 MM Ton	Noviembre a Enero: 2,5 MM Ton	Mayo a Julio: 2,5 MM Ton
-----------------------------	---------------------------------	---------------------------	----------------------------------	-----------------------------

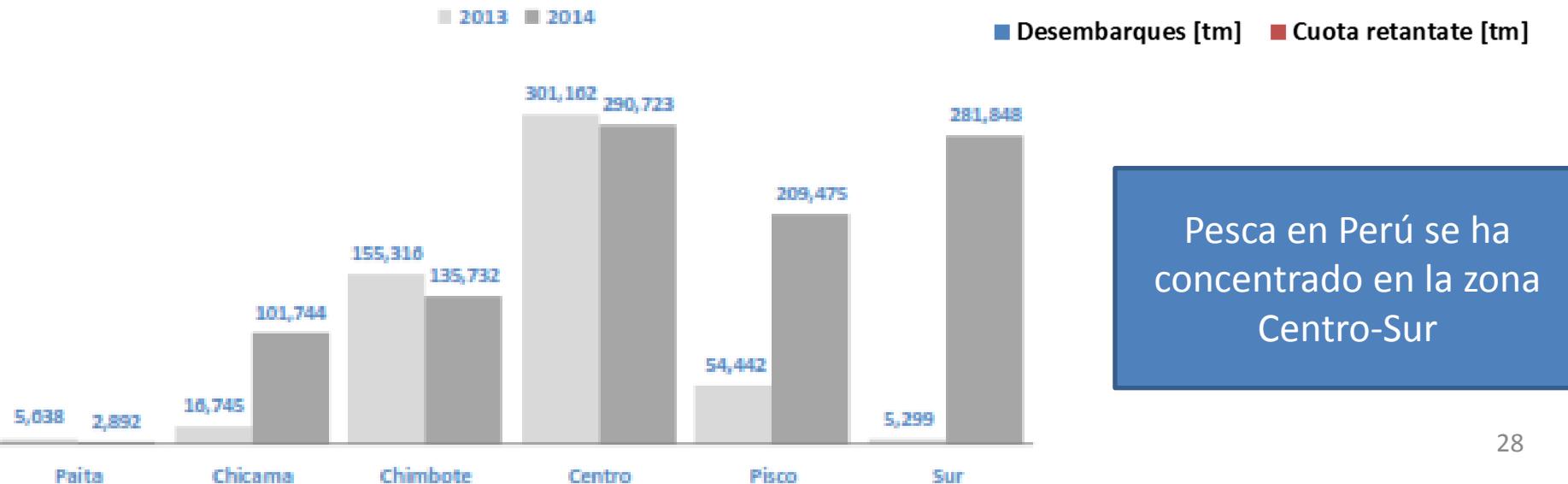


## Cuota: Región Norte-Centro, semana 20

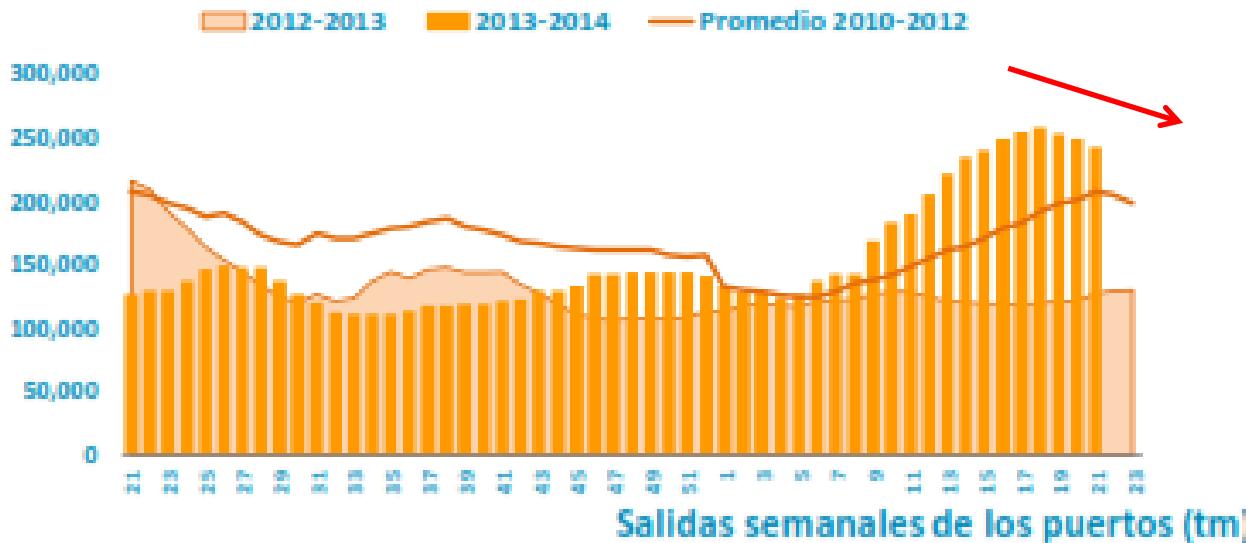
Cuota total	2,530,000
Desembarques totales (tm)	495,088 <b>(19.6%)</b>
Cuota restante (tm)	2,034,912 (80.4%)
Días pasados hasta 18/05/2014	26 <b>(26.0%)</b>
Días restantes hasta 31/07/2014	/4 (74.0%)



## Desembarques totales por puerto para la semana 20 (tm)

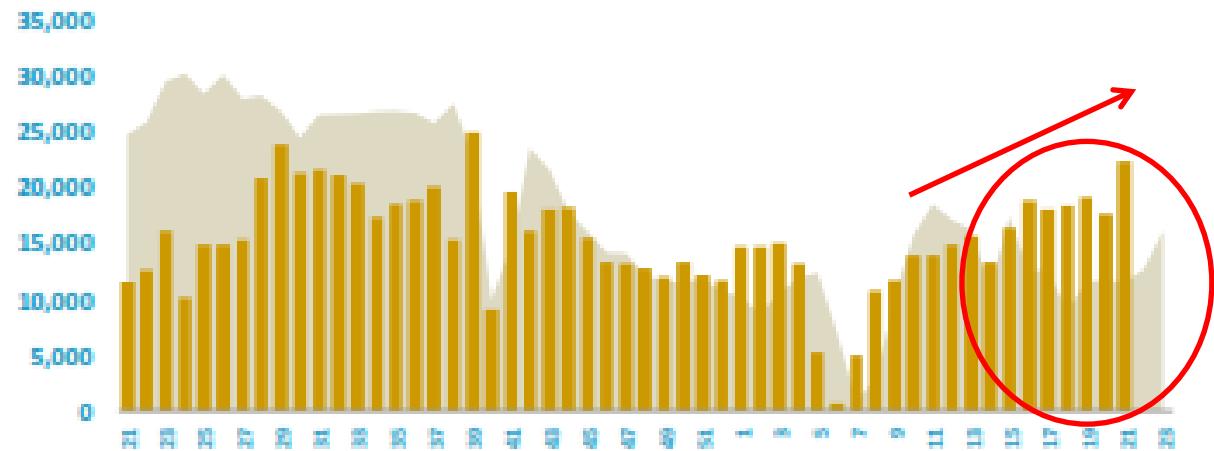


## Stocks totales por semana en los puertos (mt)



Retiros 2014 > 2013 →  
Se espera una buena  
temporada acuícola en  
China (buenas  
condiciones)

Salidas semanales de los puertos (tm)



# Camanchaca

