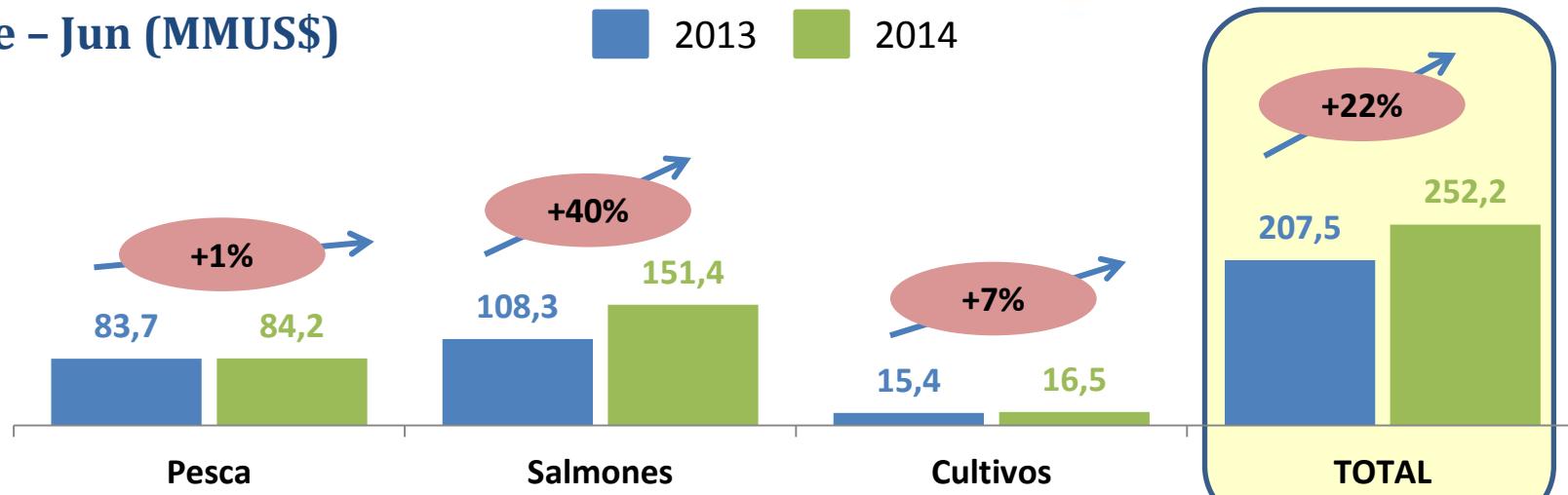


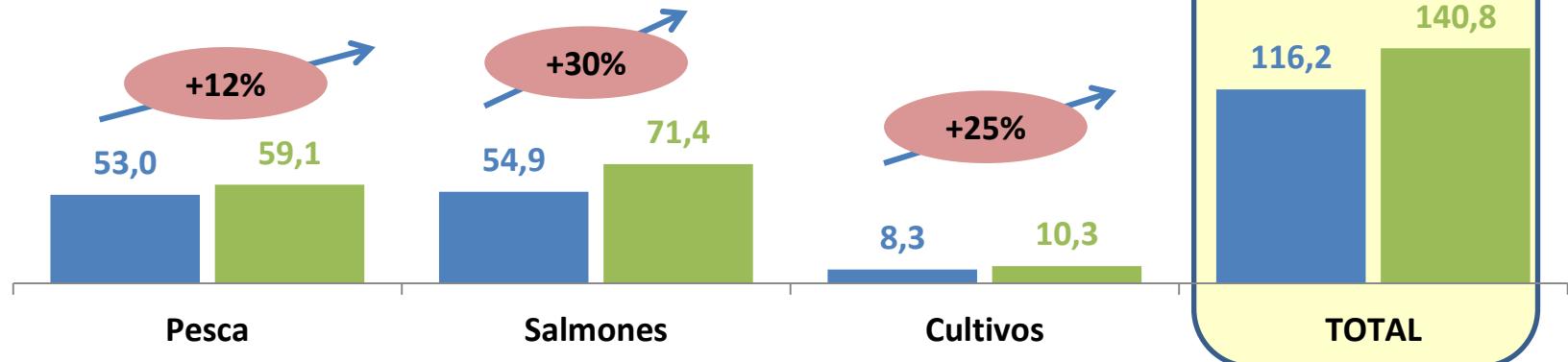


29 de Agosto, 2014

Ene - Jun (MMUS\$)

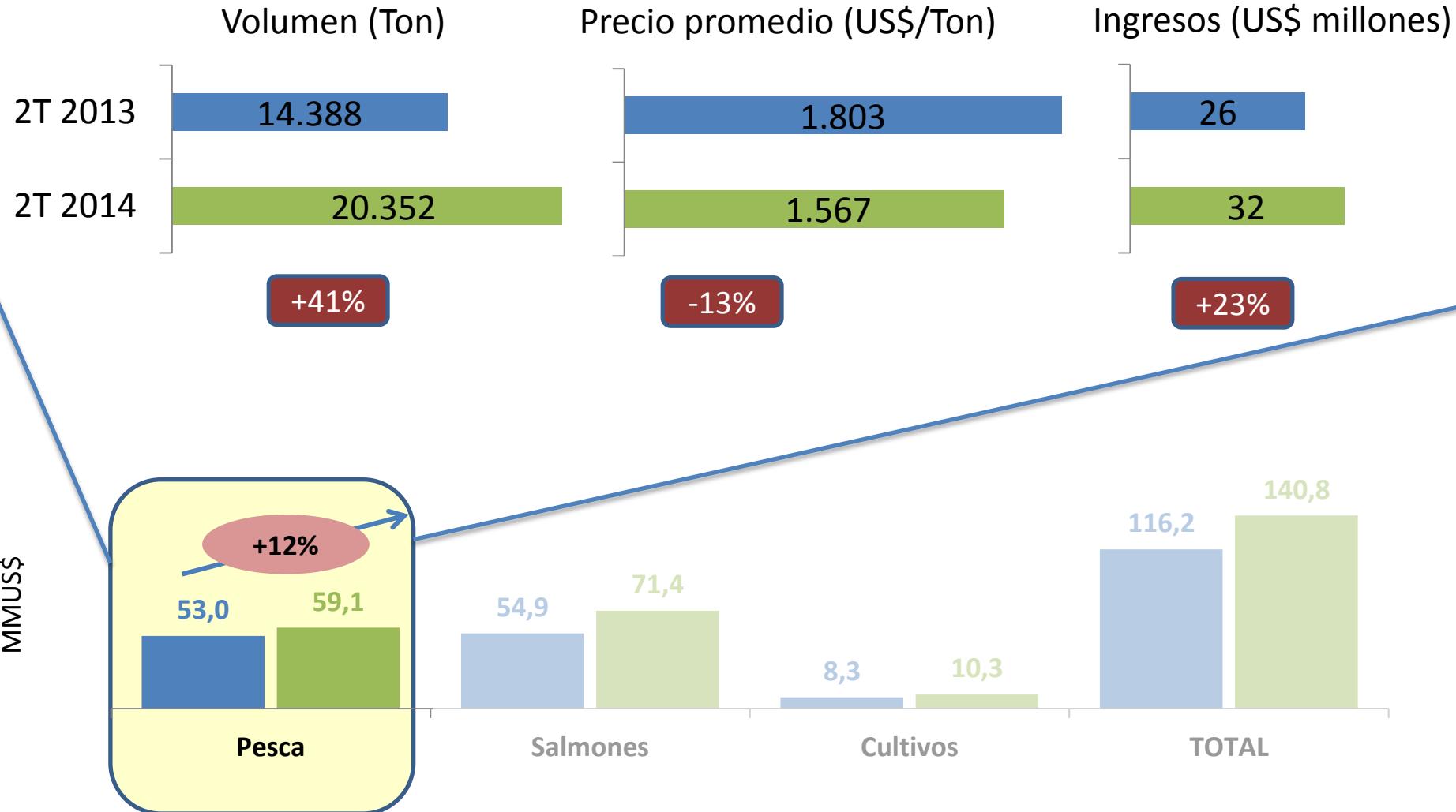


Abr - Jun (MMUS\$)



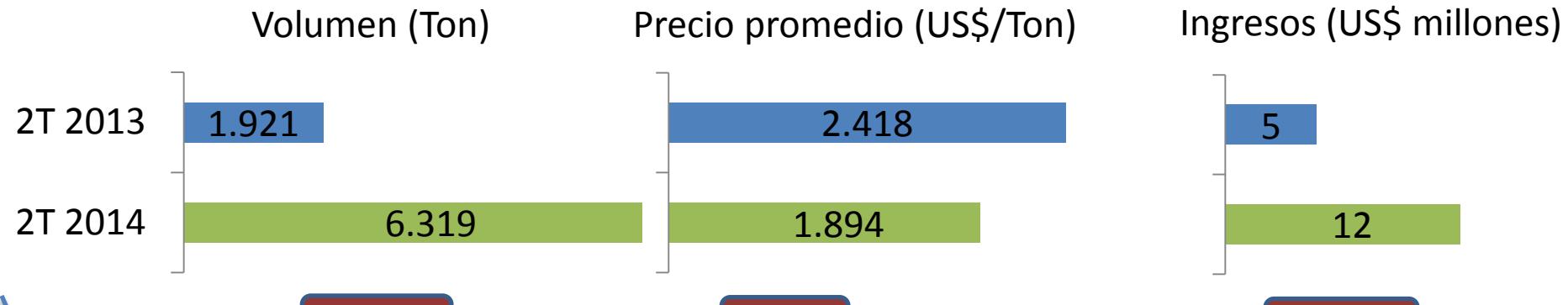
Harina de Pescado

2013 2014



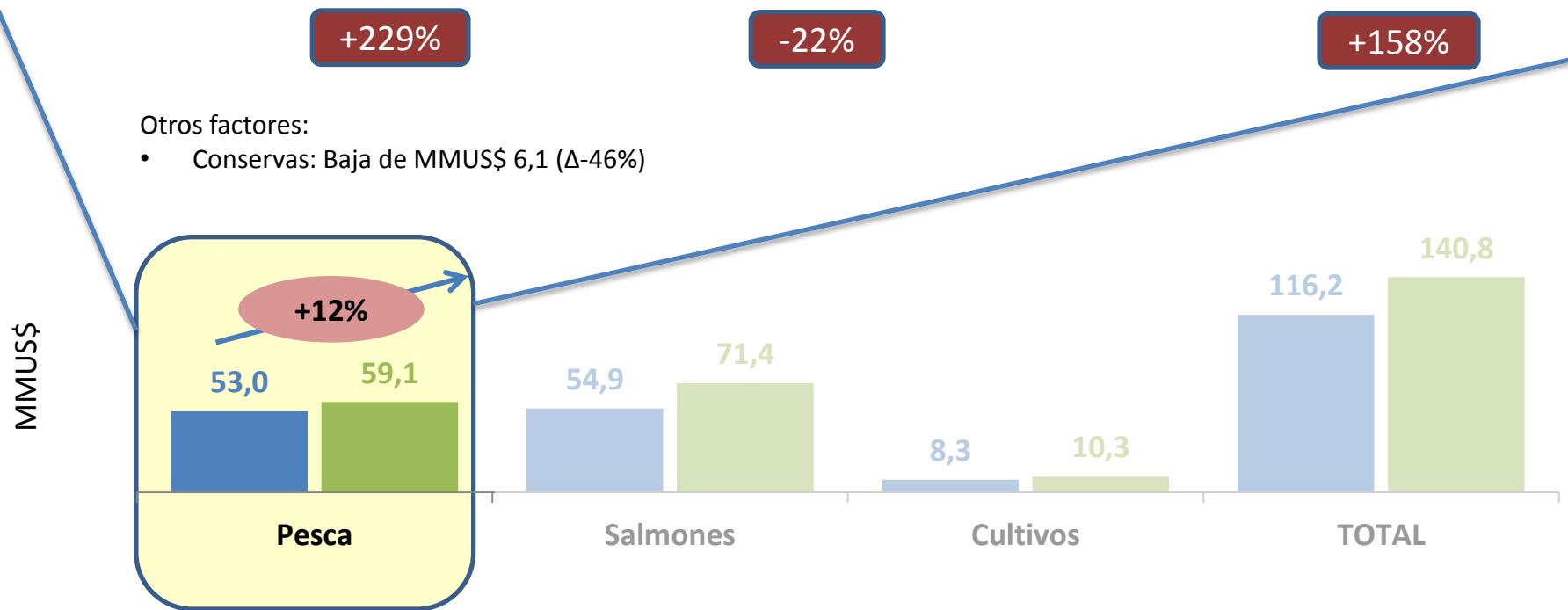
Aceite de Pescado

2013 2014



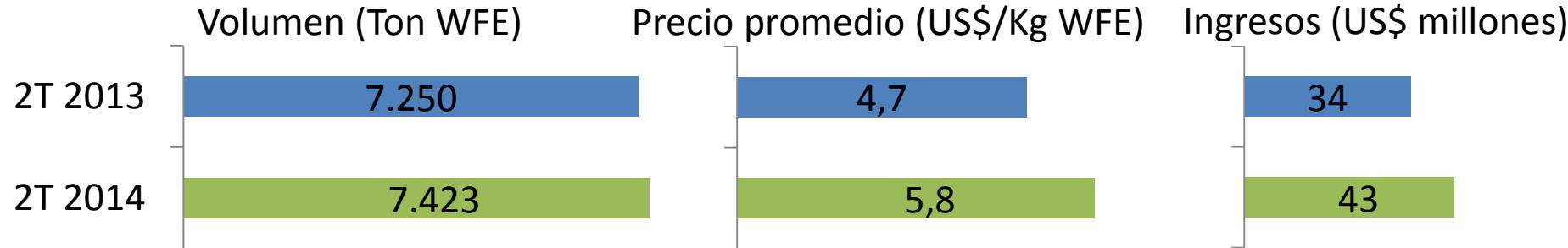
Otros factores:

- Conservas: Baja de MMUS\$ 6,1 (Δ -46%)



Salmón Atlántico

2013 2014



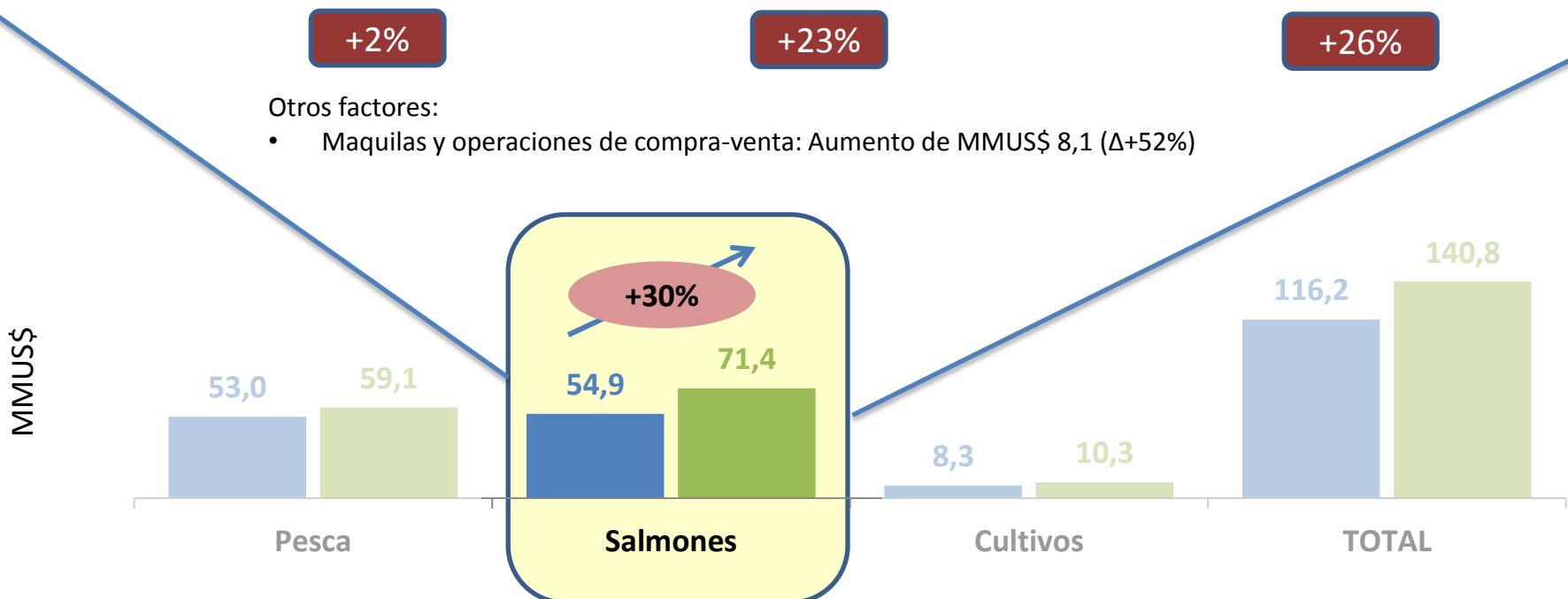
+2%

+23%

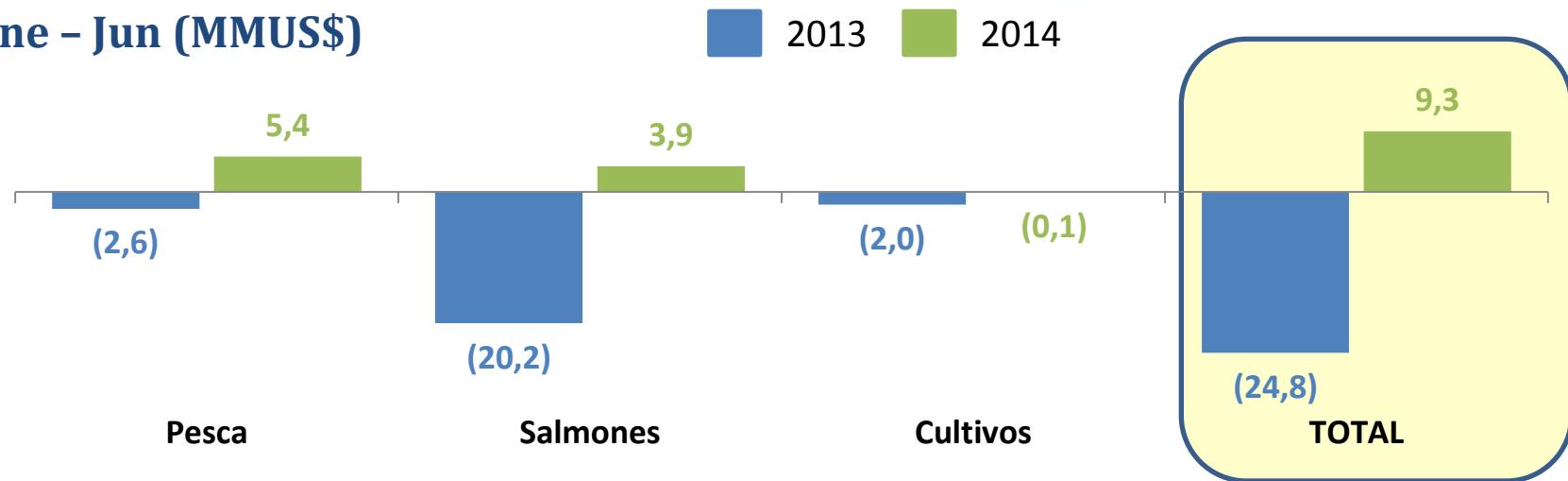
+26%

Otros factores:

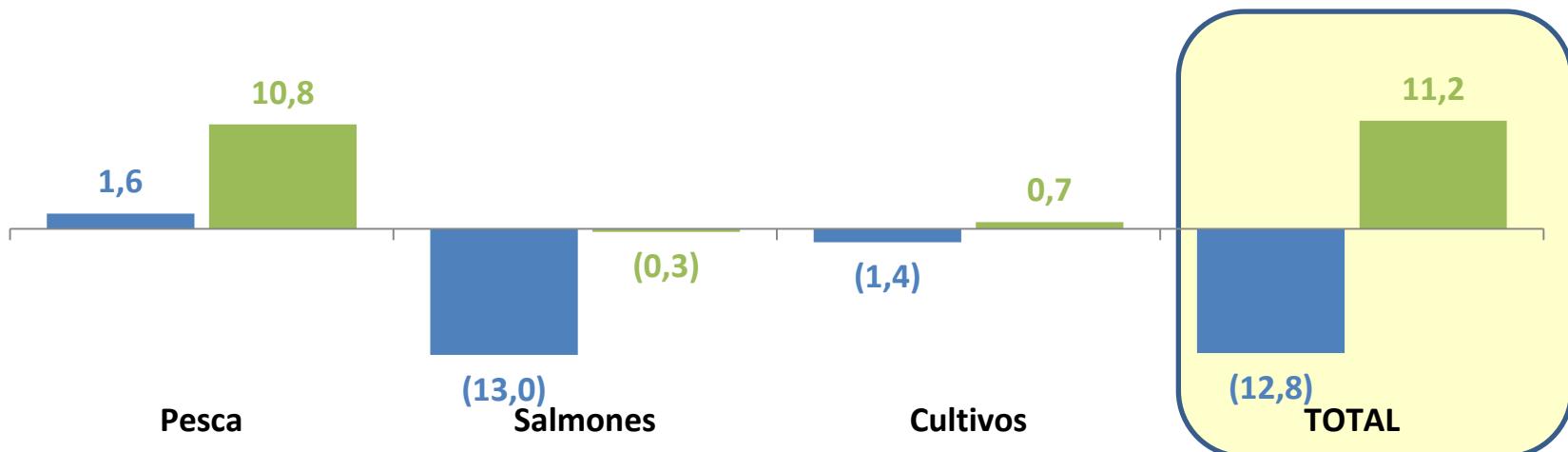
- Maquilas y operaciones de compra-venta: Aumento de MMUS\$ 8,1 ($\Delta+52\%$)



Ene - Jun (MMUS\$)

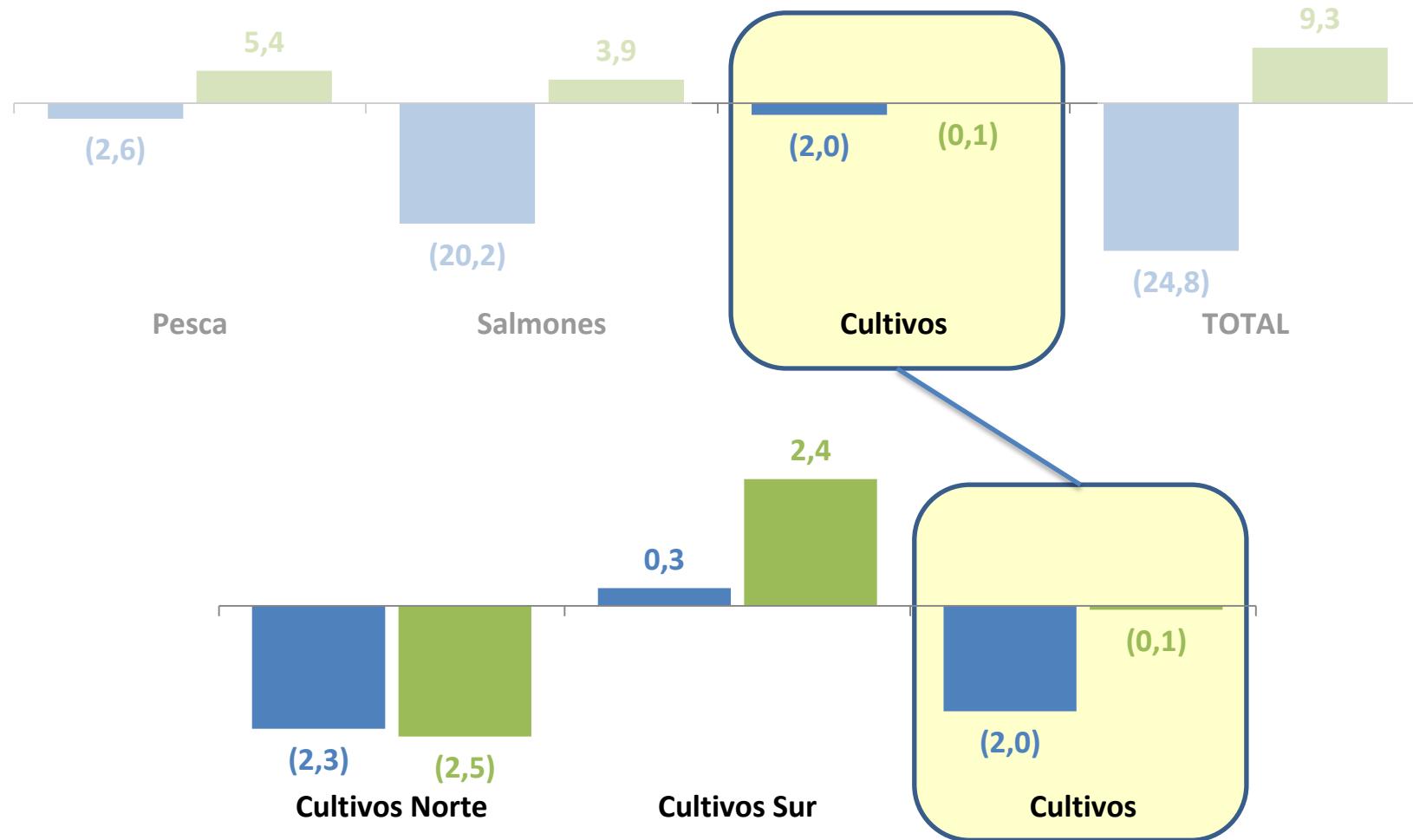


Abr - Jun (MMUS\$)



Ene - Jun (MMUS\$)

2013 2014

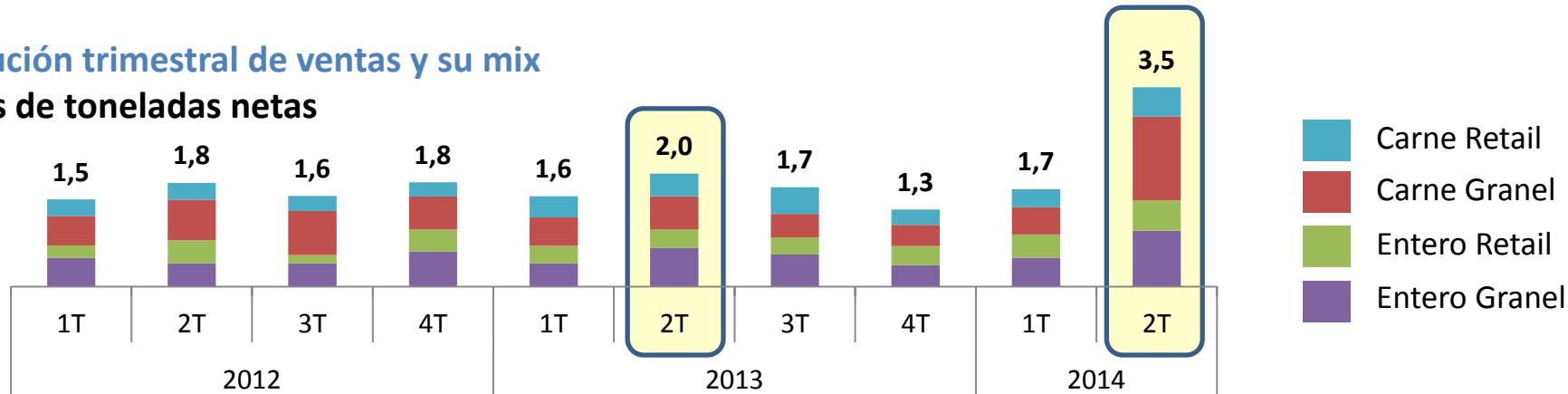


Ventas 2T 2014: 3.486 tons(+76% vs 2T 2013)

Ventas 1S 2014: 5.187 tons (+45% vs 1S 2013)

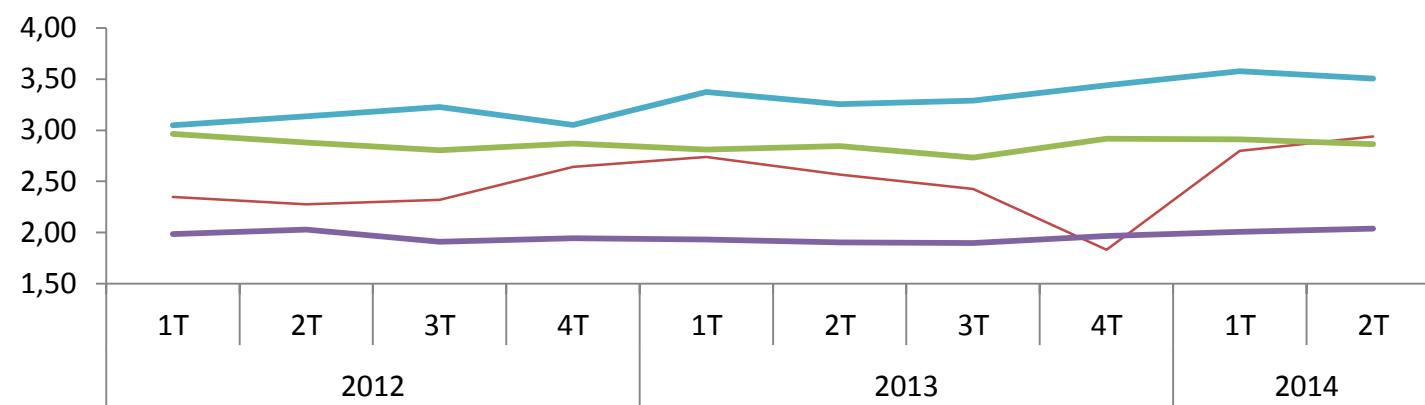
Evolución trimestral de ventas y su mix

Miles de toneladas netas



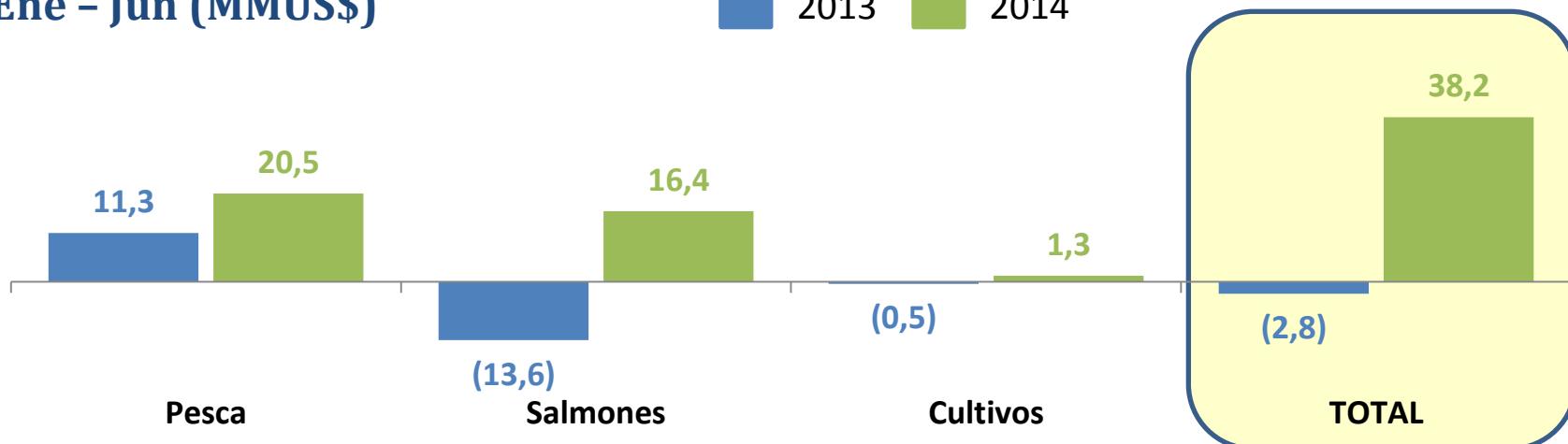
Evolución trimestral de los precios de venta (aumento en 1S 2014 de 6% vs 1S 2013 para el mix)

US\$ x kilo neto

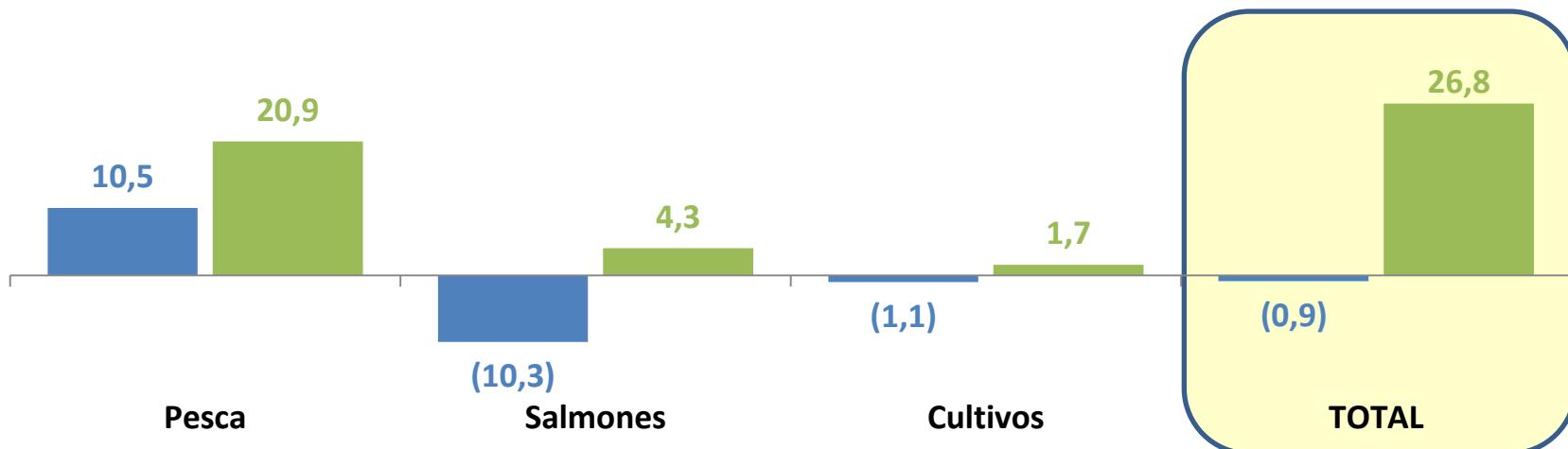


Ene - Jun (MMUS\$)

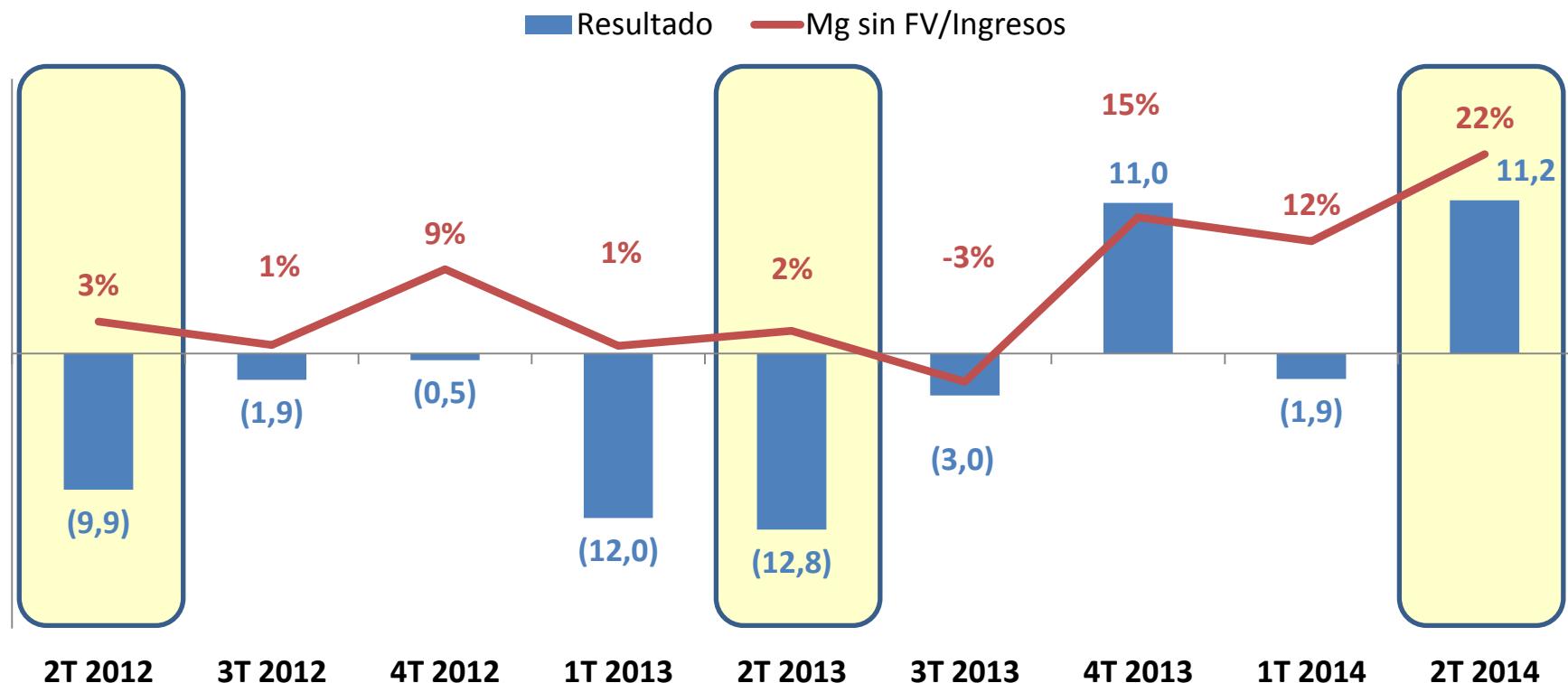
2013 2014



Abr - Jun (MMUS\$)



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



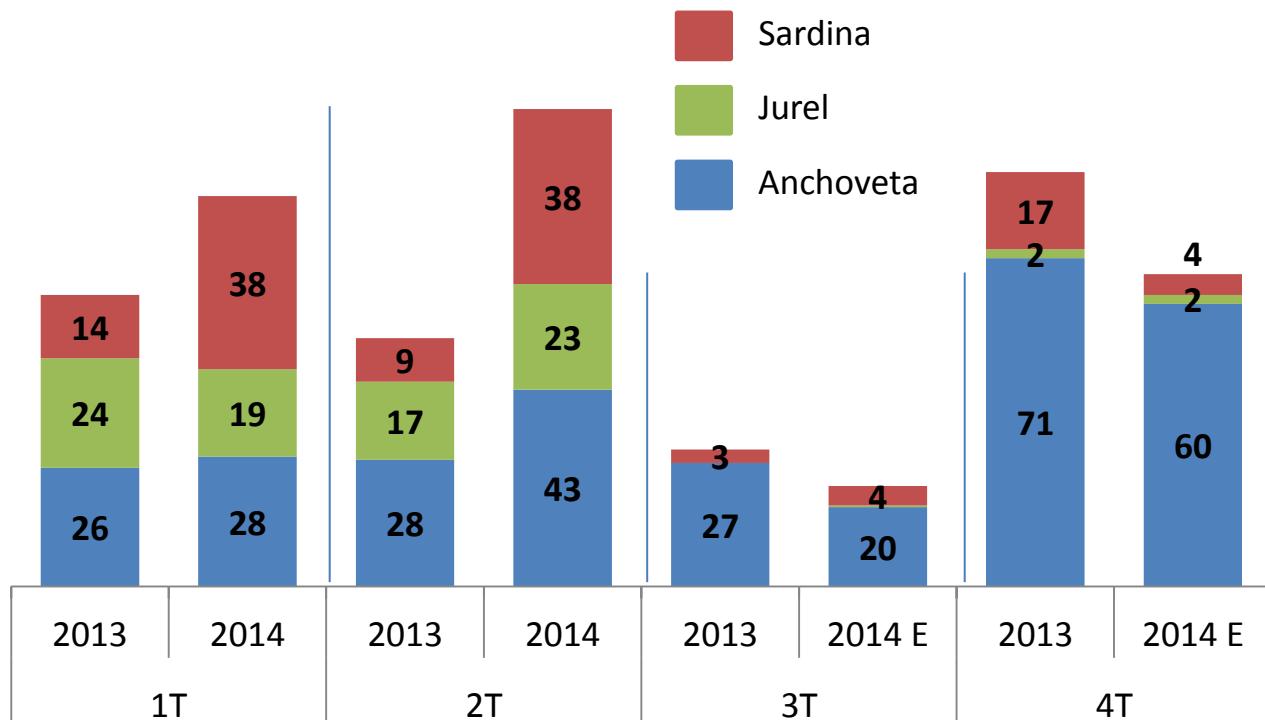
Estructura consistente entre activos y sus formas de financiamiento

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO
<ul style="list-style-type: none"> • Propiedades • Plantas • Equipos • Intangibles • Derechos <p>US\$ 321 millones</p>	<p>Patrimonio</p> <p>US\$ 316 millones</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Inventarios • Activos biológicos • Activos por impuesto <p>US\$ 228 millones</p>	<p>Deuda</p> <p>US\$ 238 millones</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Efectivo y equivalentes • Cuentas por cobrar <p>US\$ 92 millones</p>	<p>Proveedores</p> <p>US\$ 87 millones</p>
TOTAL: US\$ 641 millones	TOTAL: US\$ 641 millones

Sardina: Recuperación de Biomasa. Capturas se triplican en 1S 2014 respecto al 1S 2013 y equivalen al 90% de la cuota anual.

Jurel: A la fecha, cuota prácticamente capturada.

Anchoveta: Capturas superiores en un 33% al 1S 2013.



Miles de toneladas

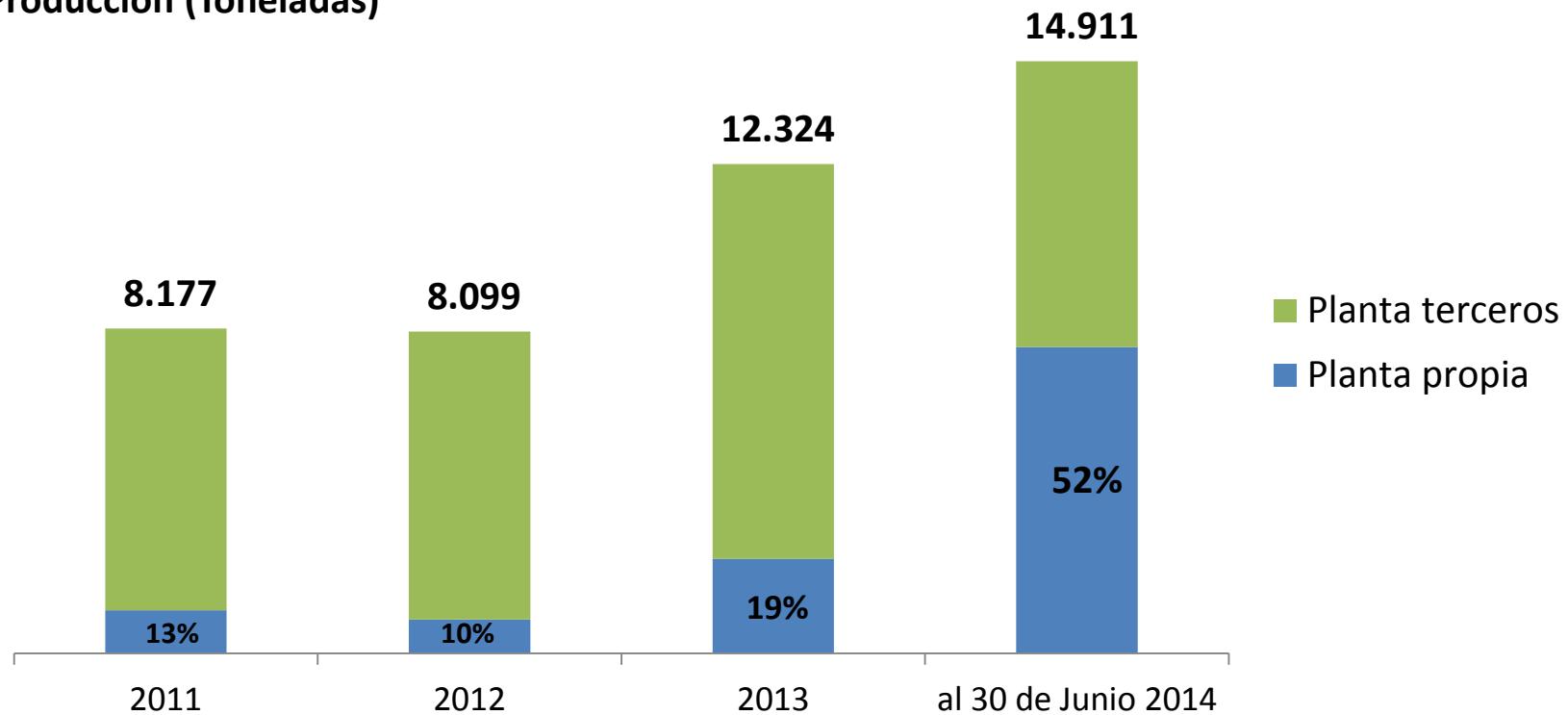




Aumento de la producción total de Jurel Congelado.

Aumento del % producido en planta propia.

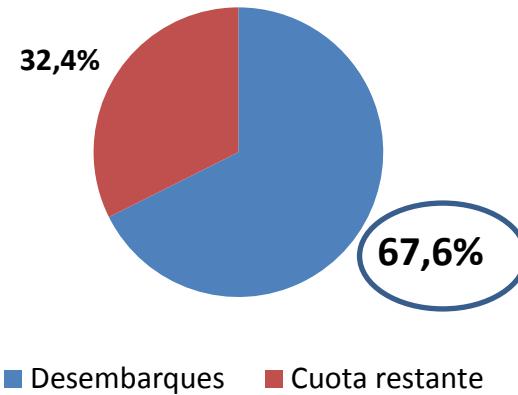
Producción (Toneladas)



Capturas primera temporada en Perú: 68% de la cuota

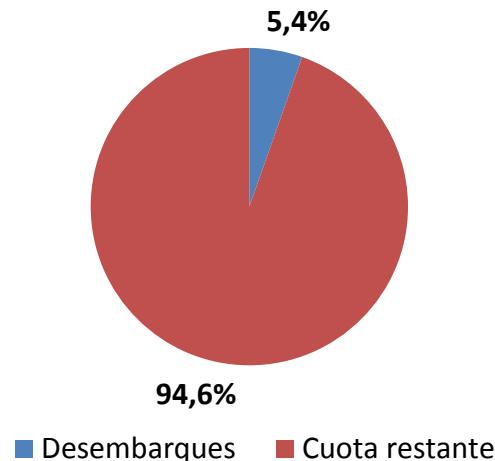
Cuota: Región Norte-Centro, semana 32

Cuota total	2,530,000
Desembarques totales (tm)	1,709,631 (67.6%)
Cuota restante (tm)	820,369 (32.4%)
Días pasados hasta 10/08/2014	110 (100.0%)
Días restantes hasta 10/08/2014	0 (00.0%)



Cuota: Región Sur, semana 34

Cuota total (tm)	234,300
Desembarques totales (tm)	12,579 (5.4%)
Cuota restante (tm)	221,721 (94.6%)
Días pasados hasta 24/08/2014	63 (63.0%)
Días restantes hasta 30/09/2014	37 (37.0%)





Recuperación de Precios a partir de 1T 2014.

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

US\$ x tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú:

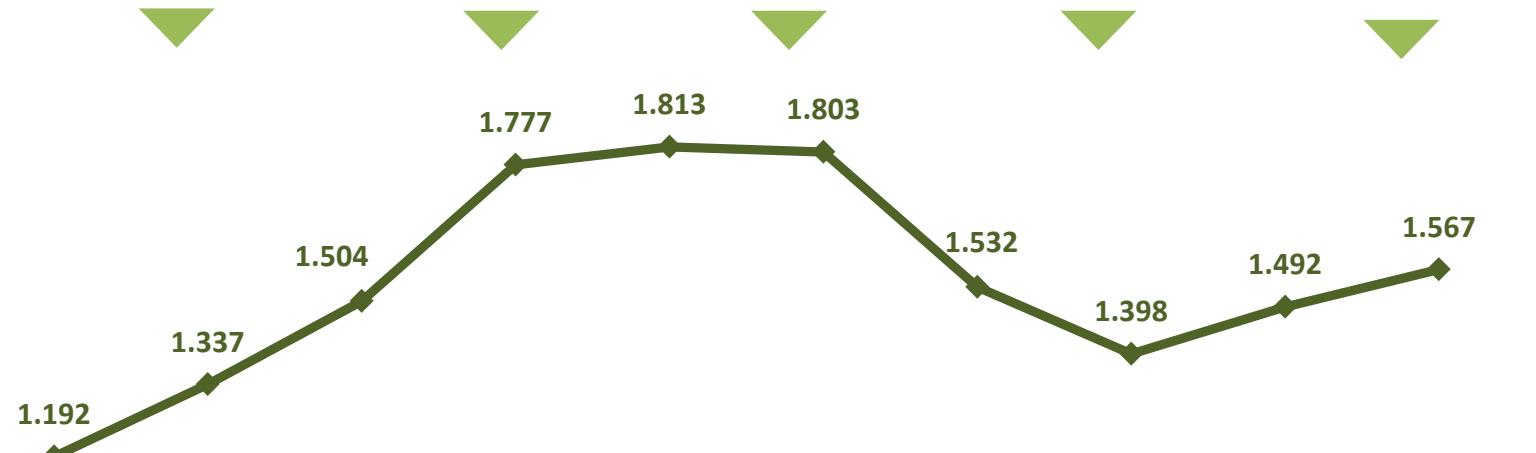
Mayo a Julio:
2,7 MM Ton

Noviembre a Enero:
800 M Ton

Mayo a Julio:
2 MM Ton

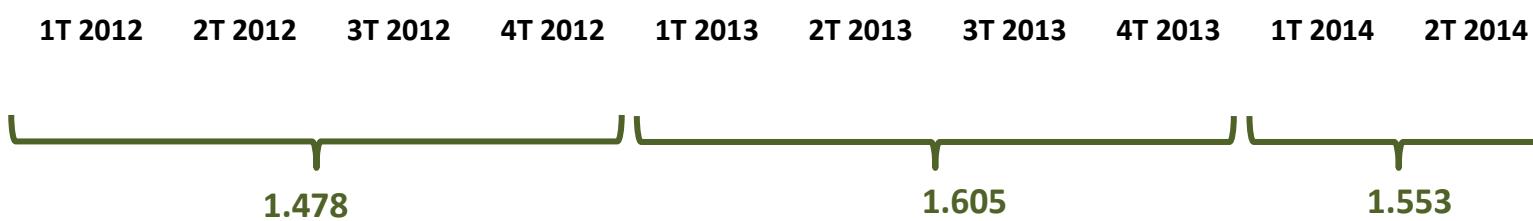
Noviembre a Enero:
2,5 MM Ton

Mayo a Julio:
2,5 MM Ton
(68% capturado)



1.880

 Precio Harina
 Prime (Chile)
 IFFO
 Sem 33 2014



Variación respecto a precios de tendencia Harina de Pescado

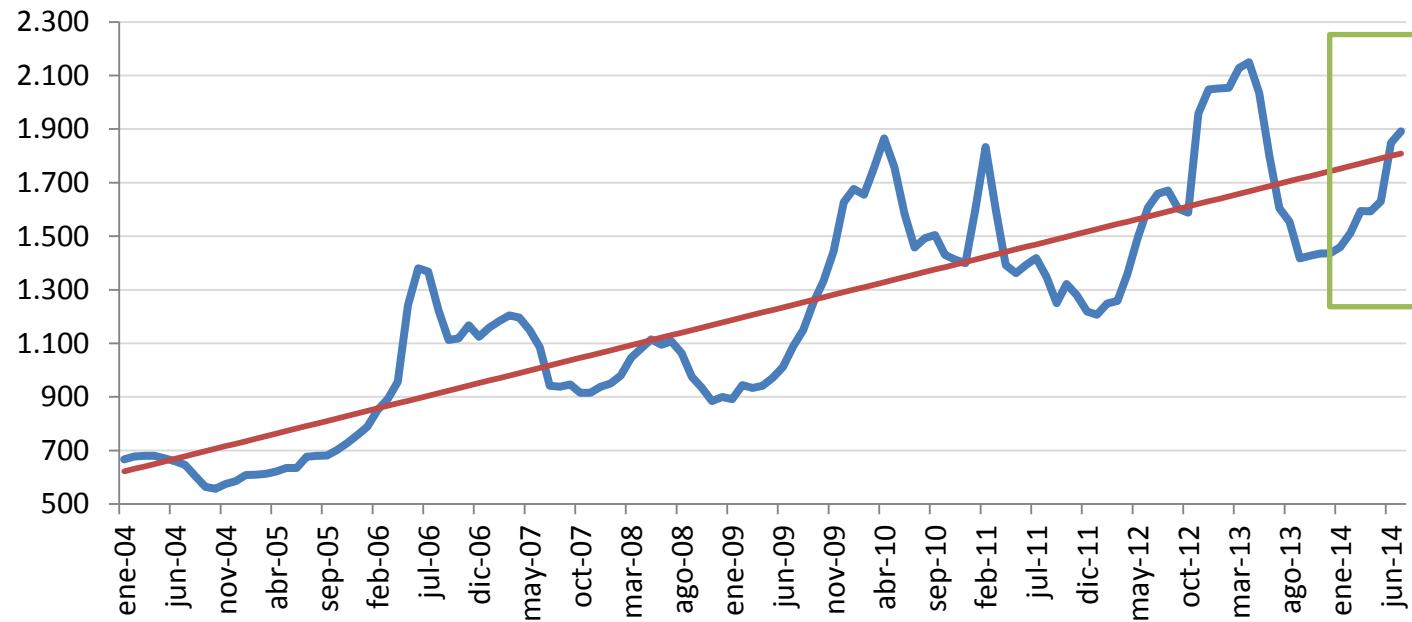


1S 2014: US\$ 170 x ton bajo la línea de tendencia (harina prime Perú)

→ Menor margen Camanchaca de aprox. US\$ 4 millones.

Julio 2014: US\$ 83 x ton sobre la línea de tendencia

US\$ x tonelada (Harina Prime Perú)



Fuente: IFFO e información interna

Ajuste de inventario a niveles normales generaría un margen adicional de US\$ 11 millones

	Al 30 de Junio de 2014		Al 30 de Junio de 2013	
	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES				
Salar y Trucha (Ton)	3.405	31.239	2.514	18.973
Total Salmones (Ton)		31.239		18.973
PESCA				
Harina de Pescado (Ton)	13.595	16.329	2.713	5.286
Aceite de Pescado (Ton)	4.250	2.735	1.715	3.135
Jurel Congelado (Ton)	7.432	5.334	2.427	2.196
Conservas (miles de cajas)	798	13.482	783	14.119
Langostinos (Ton)	215	3.206	290	4.983
Total Pesca		41.086		29.719
CULTIVOS				
Mejillones (Ton)	2.727	5.083	2.673	6.258
Abalones (Ton)	180	5.195	113	3.479
Ostiones (Ton)	124	2.036	39	498
Total Cultivos (Ton)		12.314		10.235
TOTAL COMPAÑÍA		84.639		58.927

Salmones a Junio 2014: Considera provisión de valor de realización de US\$ 2,1 millones.

Salar: 2.718 tons netas a US\$ 22,3 millones

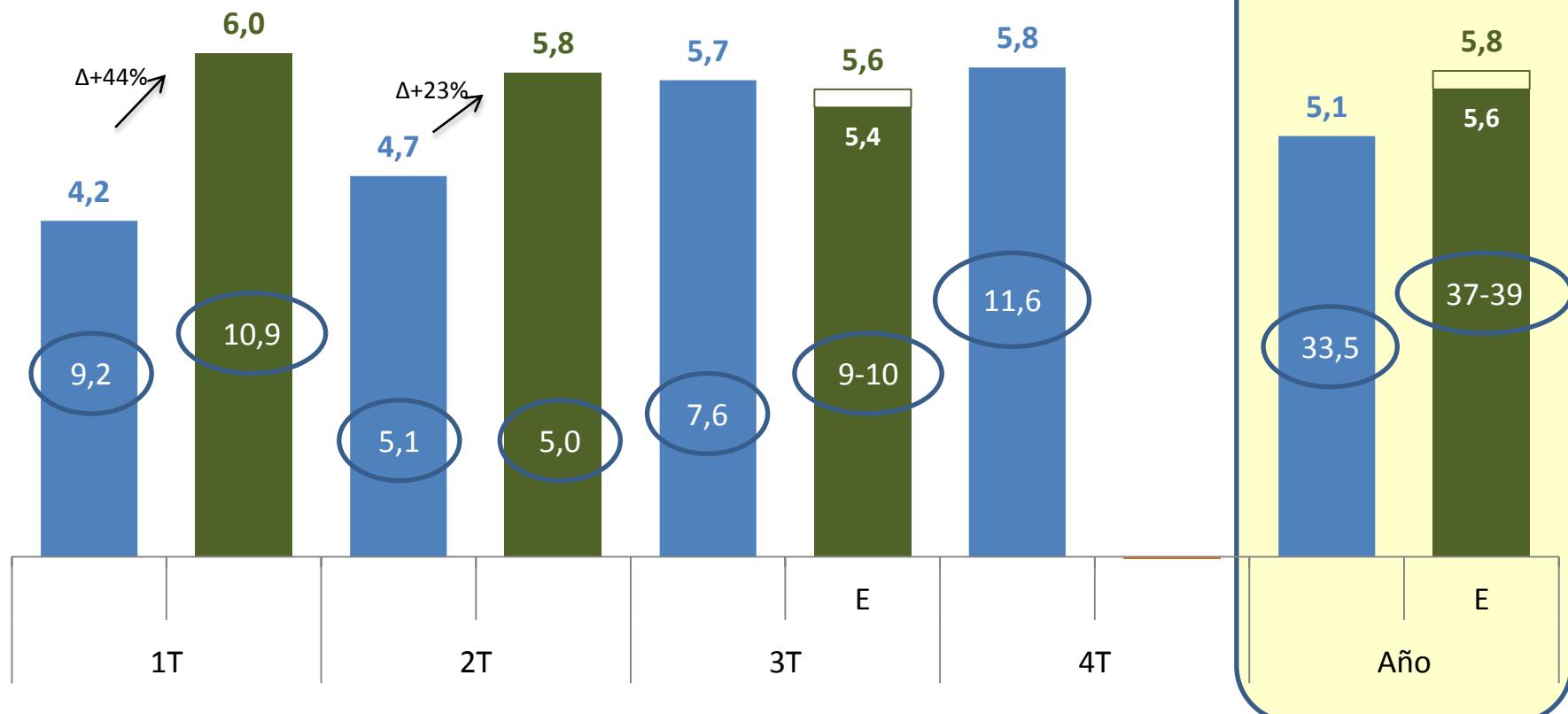
Trucha: 687 tons netas a US\$ 8,9 millones

Precios estables con variaciones propias de estacionalidad

US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)

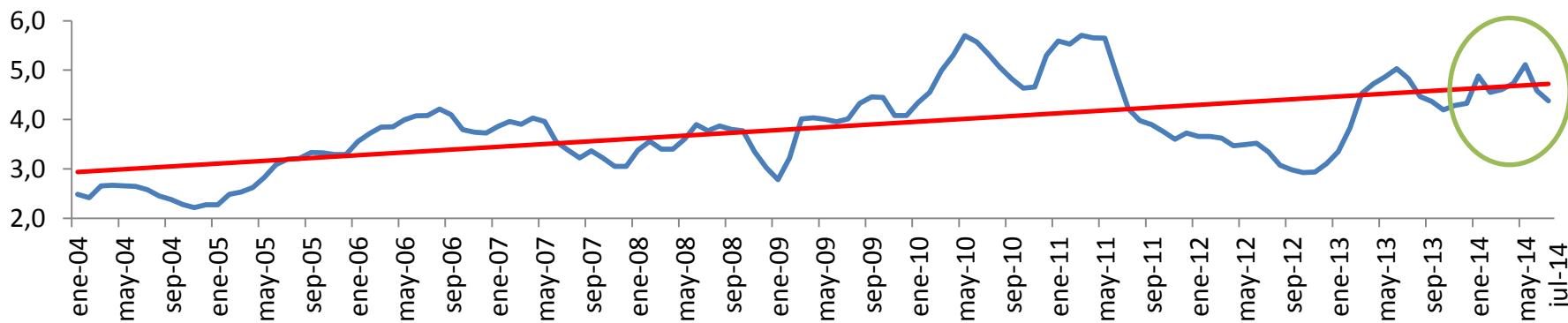
Cosechas Miles Ton

2013 2014



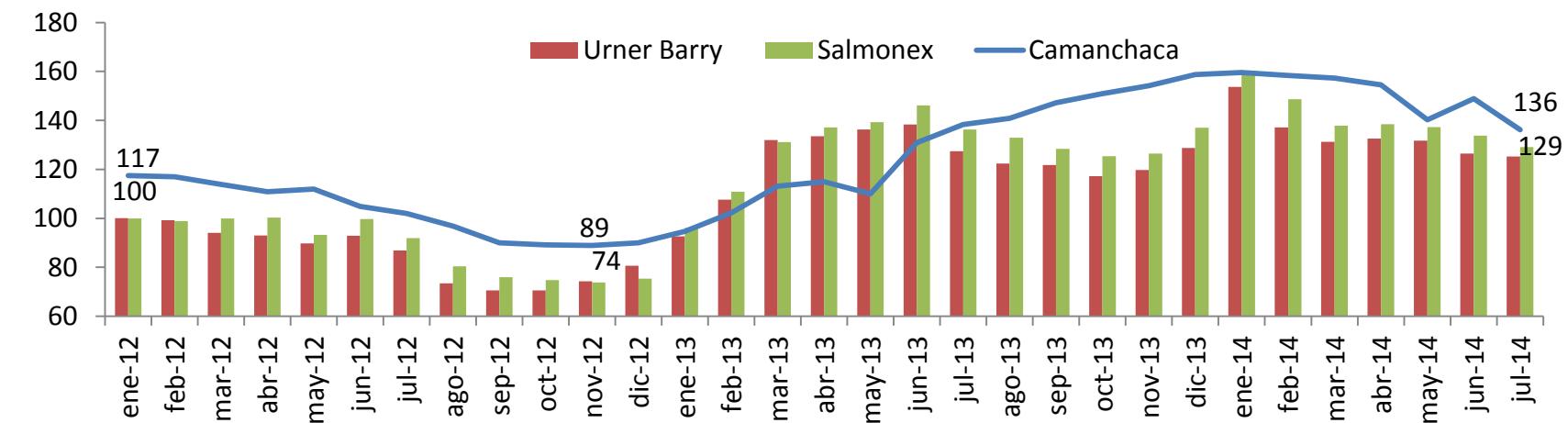
Precios de mercado 1S 2014 en su línea de tendencia.

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

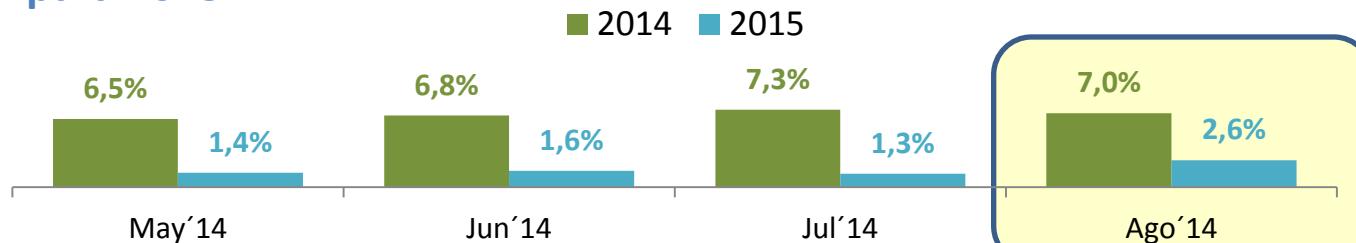


RMP de Camanchaca sobre los índices Urner Barry y Salmonex.

Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



Última proyección de crecimiento de la oferta mundial en torno al 7% para 2014 y bajo el 3% para 2015



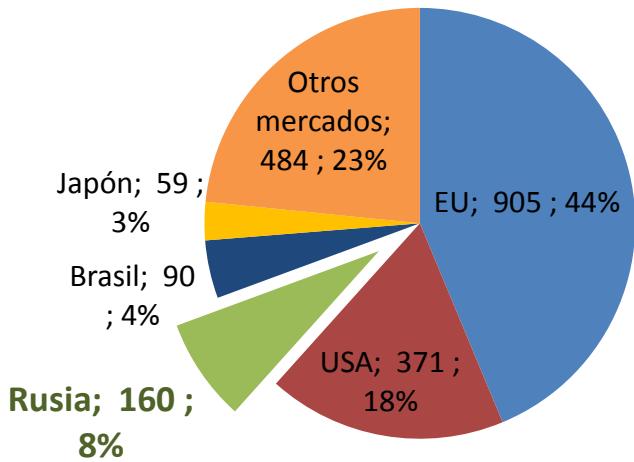
Fuente: Kontali (28 de agosto 2014)



Fuente: Nordea Markets (28 de agosto 2014)

Demanda mundial de Salmón Atlántico 2013

Miles de toneladas WFE; % de demanda mundial



Mercado ruso hasta hace 2 semanas

- Tercer mercado mundial para el salmón atlántico.
- Consumo anual: 160 mil toneladas WFE (aprox. 3/4 venía de Noruega y el resto de Chile y otros).
- En 2013, Chile exportó 53 mil toneladas netas a Rusia. Camanchaca exportó 80 toneladas WFE

Expectativas del mercado:

- Chile podría cubrir la mitad de lo que dejaría Noruega.
- Disminuiría el crecimiento de la demanda mundial en 3 puntos porcentuales para 2015.
- Dado el menor crecimiento de la oferta para 2015, se debería equilibrar con la demanda esperada, disminuyendo así la actual brecha de precios entre salmón noruego y chileno.

Oportunidades para Camanchaca

- Camanchaca puede apalancar su experiencia y amplia red de contactos en Rusia (líderes en exportaciones de mejillones en ese mercado).
- Camanchaca proyecta exportar en 2014, 3.000 ton WFE de salmón (aprox. el 8% de nuestras ventas).

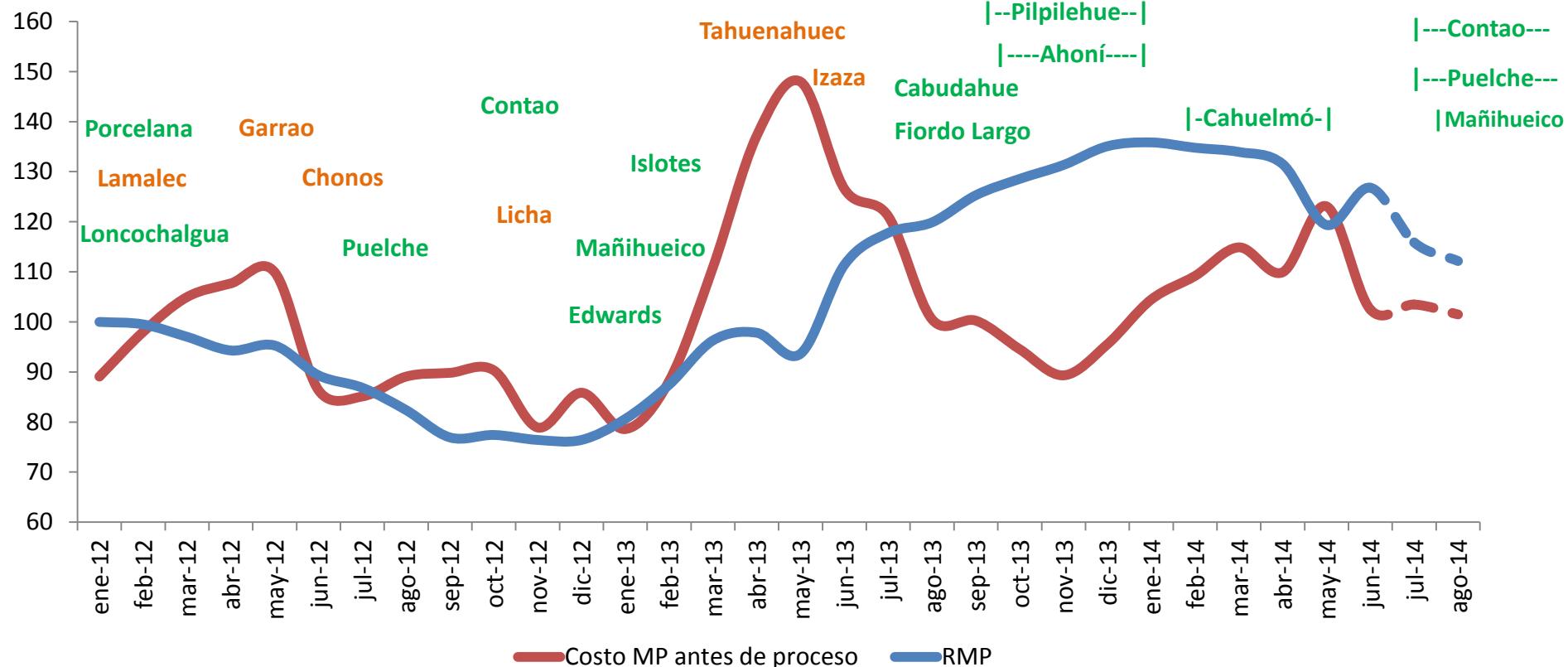
Mayoría de cosechas 1S 2014 en la X Región con mejoras en costos.

2T con bajas cosechas propias del período → Aumento de costos en Mayo 2014.

Centros de la X región Centros de la XI región

Costo y RMP

RMP Enero 2012 = Base 100

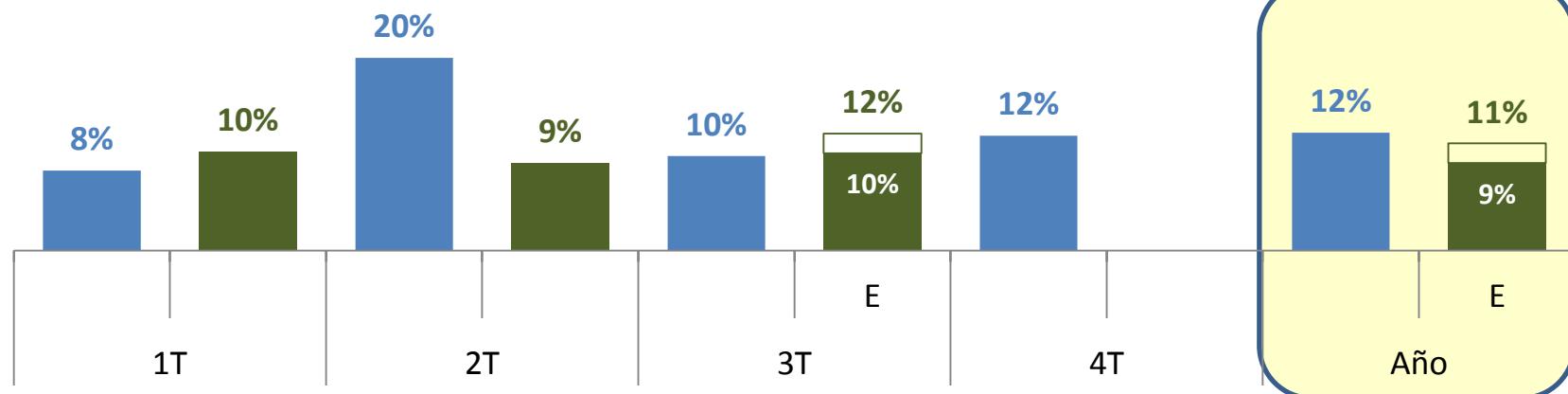


Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

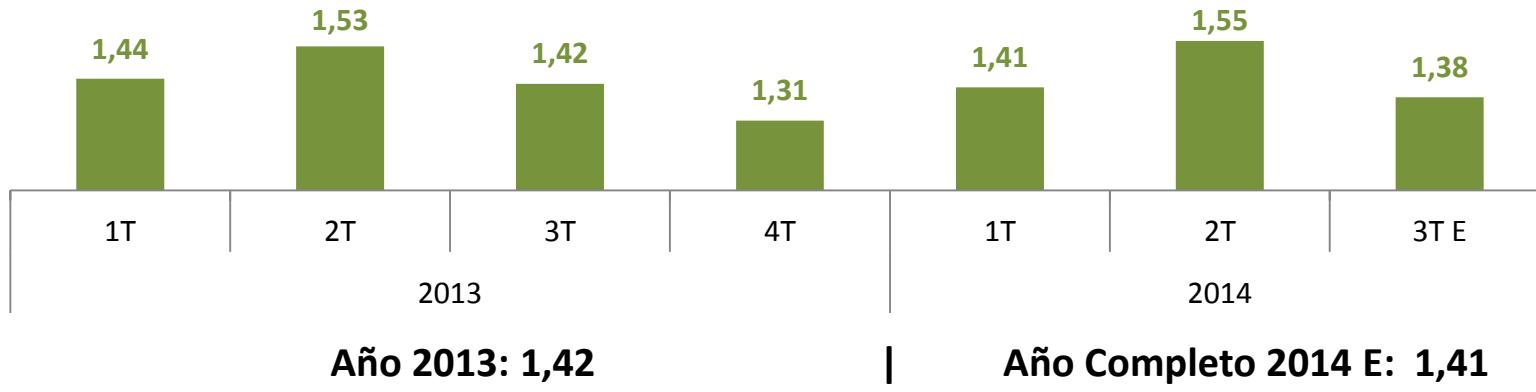
Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado

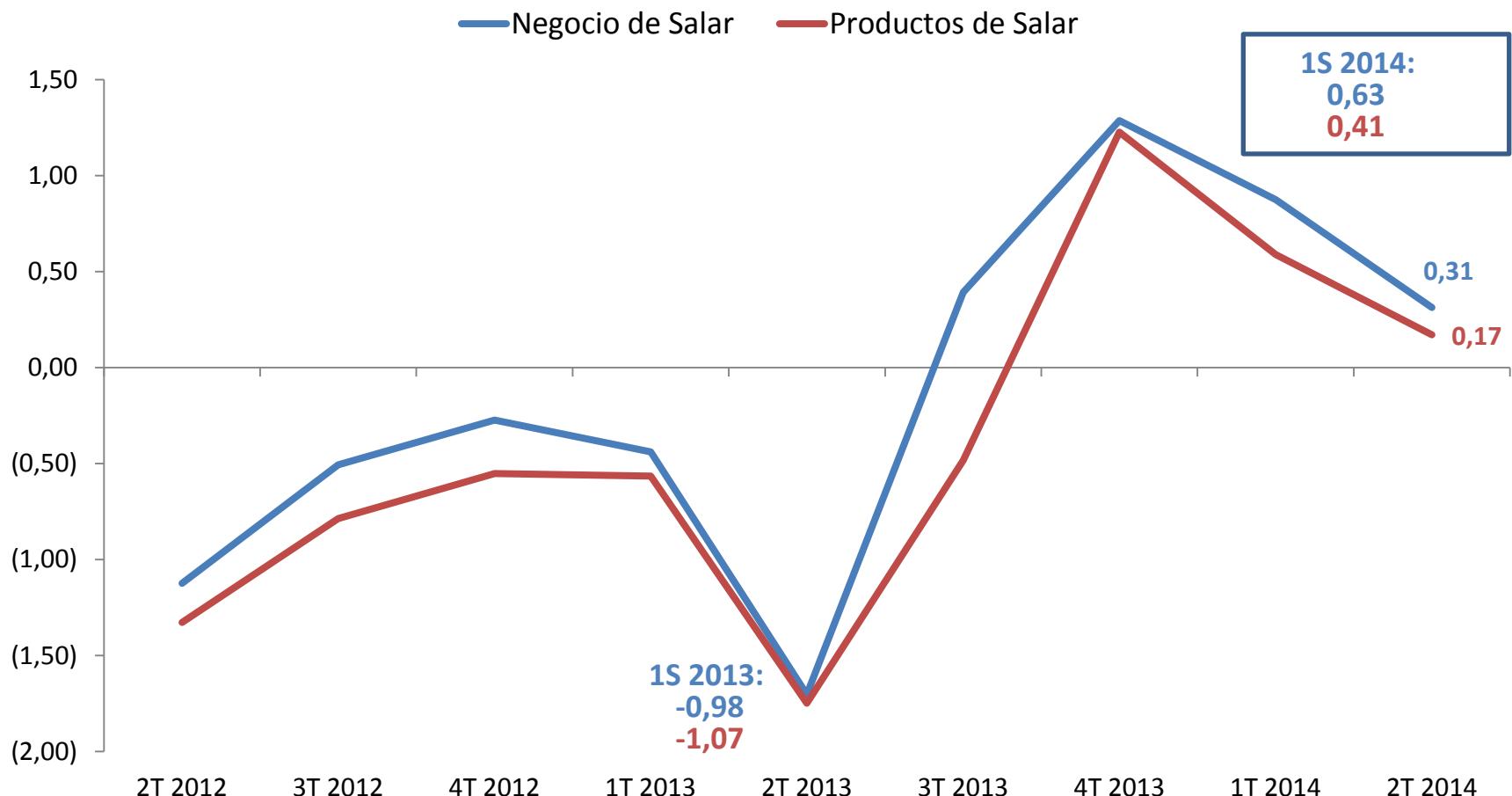
2013 2014



Factor de Conversión Económico - Salmón Atlántico



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



Negocio del Salar incluye otros Ingresos y Costos provenientes de Servicios a terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

Camanchaca

