



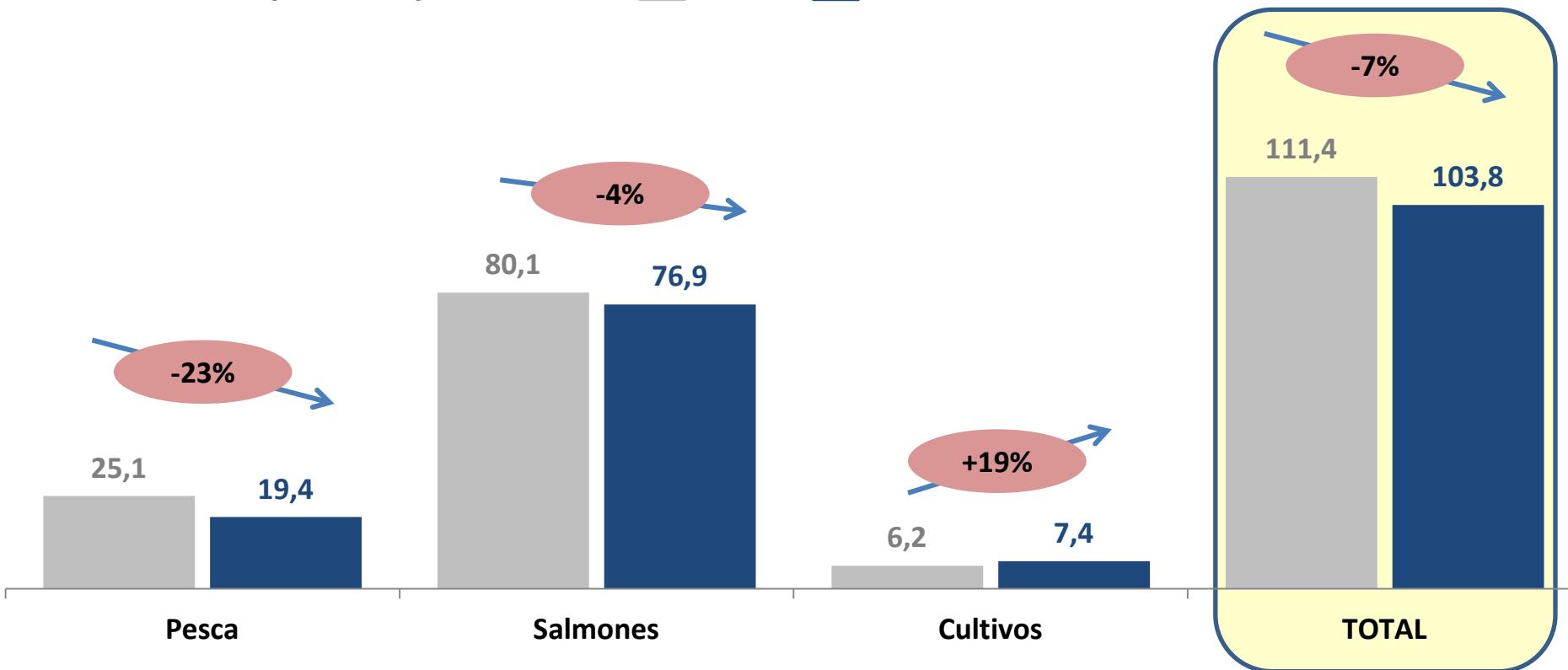
Camanchaca

29 de Mayo, 2015



Ene - Mar (MMUS\$)

2014 2015



Retraso en capturas y venta harina y débiles precios salar afectan ingresos



Harina de Pescado

2014 2015

Volumen (Ton)

Precio promedio (US\$/Ton)

Ingresos (US\$ millones)

1T 2014

4.670

1T 2015

2.550

-45%

1.492

2.247

+51%

7,0

5,7

-18%

Poca rotación inventarios harina por altos precios

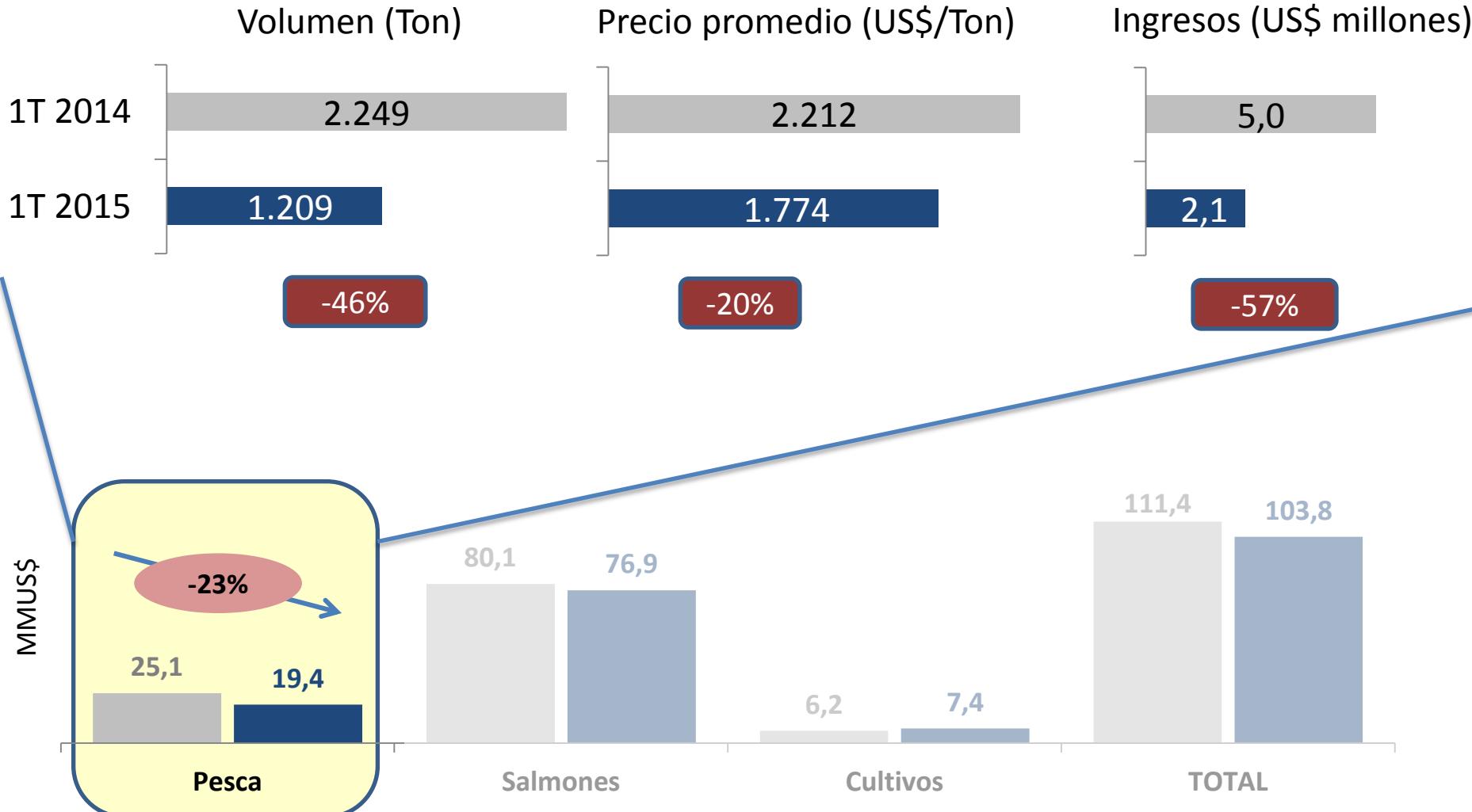


Ingresos 1er Trimestre - Pesca



Aceite de Pescado

2014 2015



Ingresos 1er Trimestre - Salmones



Salmón Atlántico

2014 2015

Volumen (Ton WFE)

Precio promedio (US\$/Kg WFE)

Ingresos (US\$ millones)

1T 2014

9.664

1T 2015

11.518

+19%

6,0

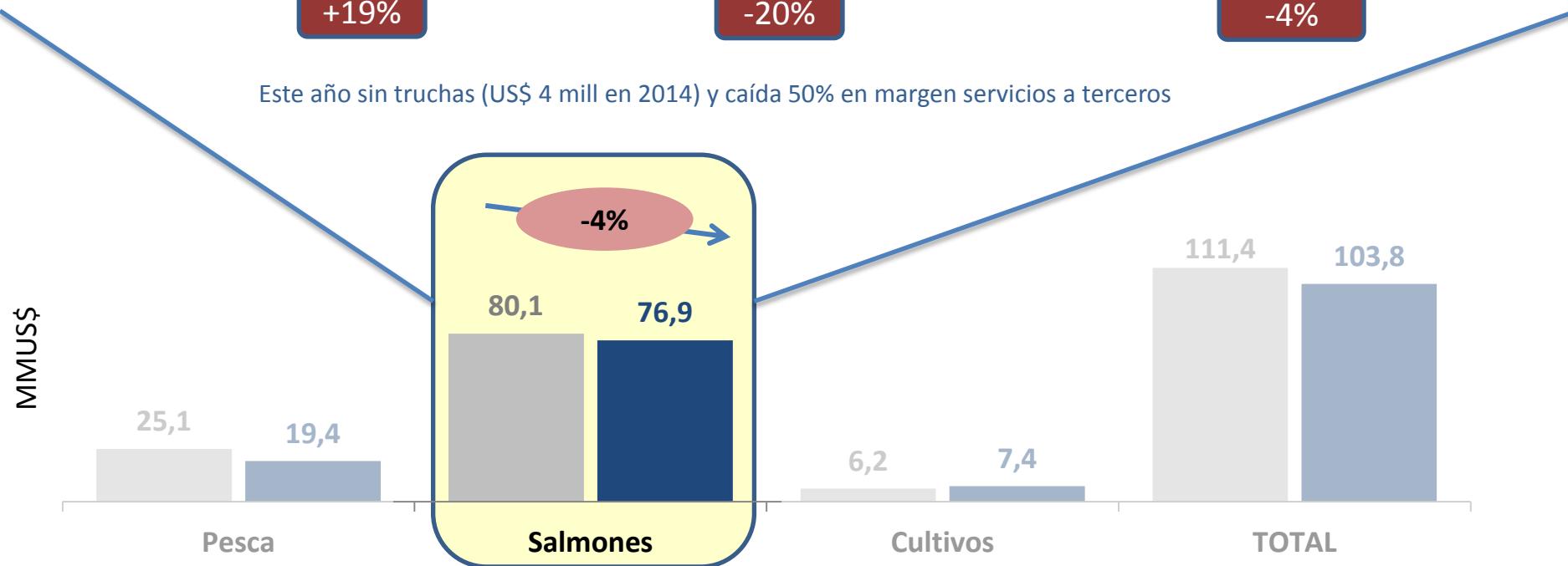
4,8

-20%

58

55

-4%

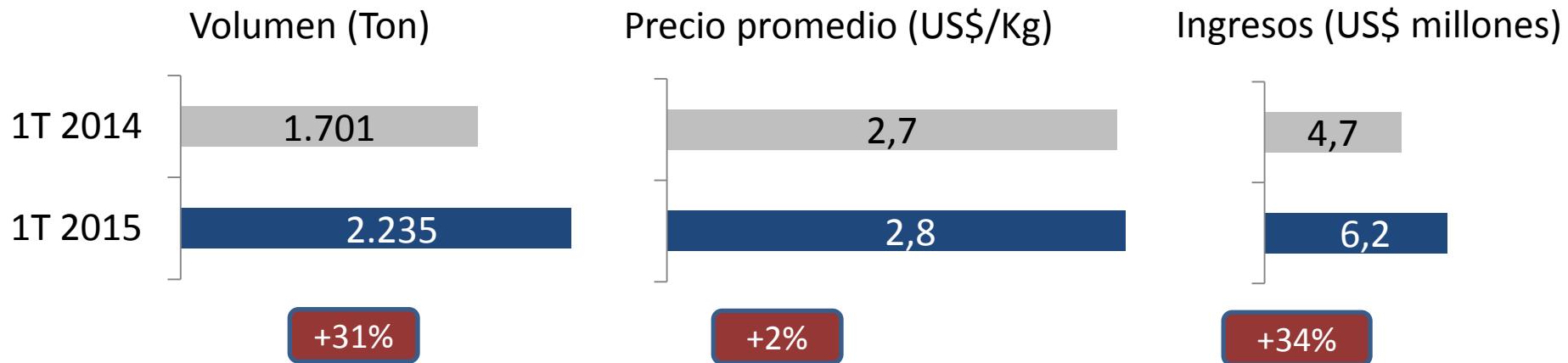


Ingresos 1er Trimestre - Mejillones



Mejillones

2014 2015

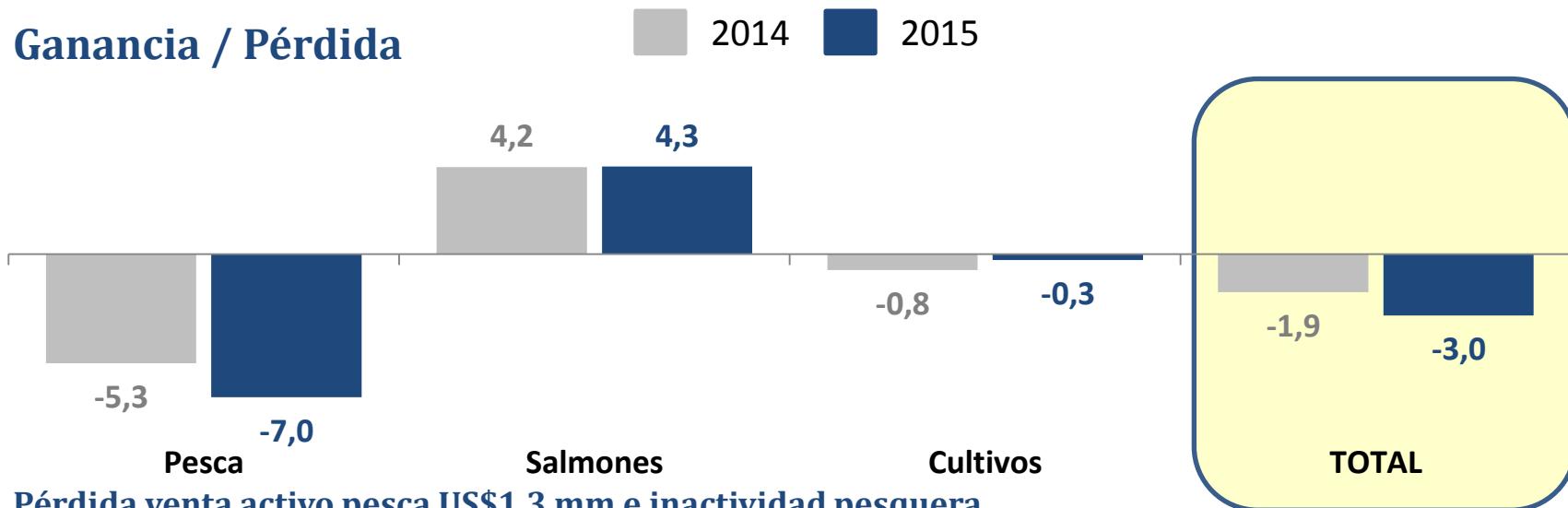


Escasos inventarios fines de 2013 y disminuidas ventas en 1T14 explican fuerte aumento volúmenes 2015

Resultados 1er Trimestre (MMUS\$)

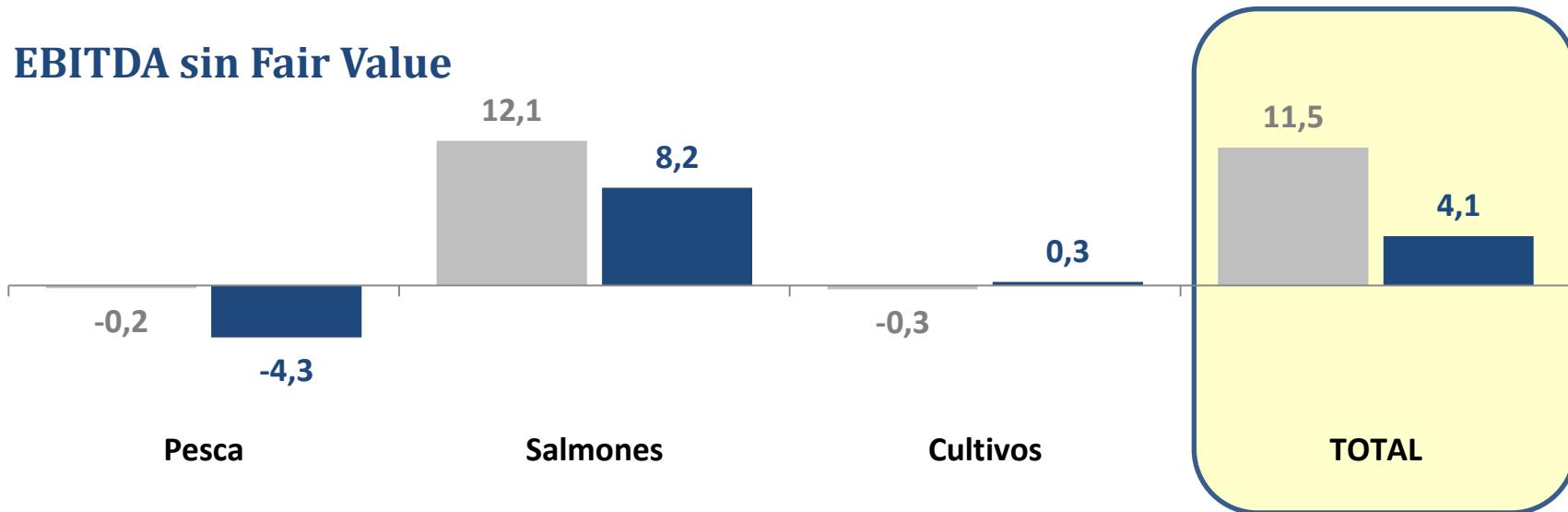


Ganancia / Pérdida



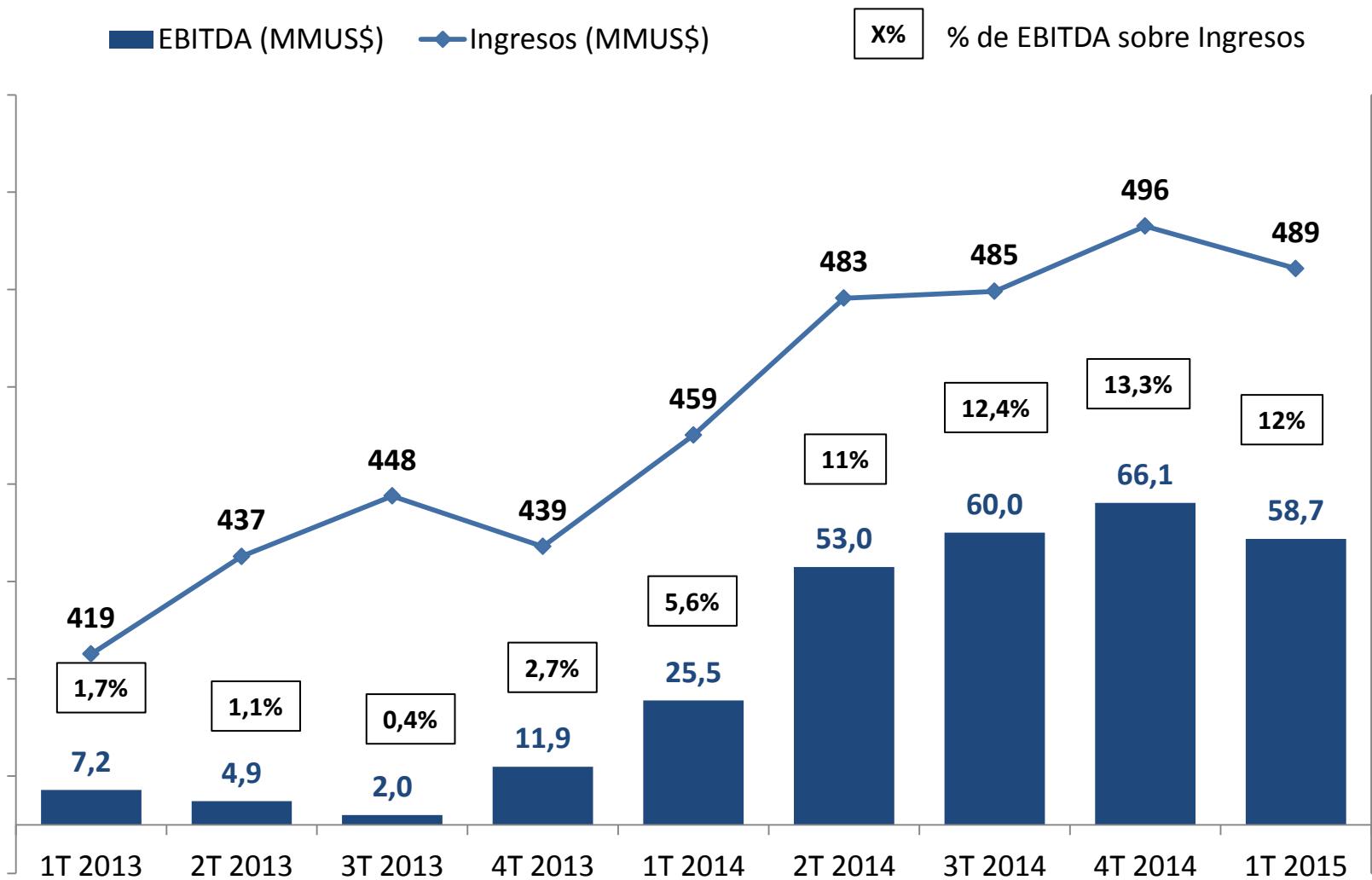
Pérdida venta activo pesca US\$1,3 mm e inactividad pesquera

EBITDA sin Fair Value



Cerca de -US\$13 mill por efecto menor precio y +US\$9 mm por menor costo en Salmones

Evolución de últimos 4 trimestres móviles



Factor 1: Capturas Pelágicas

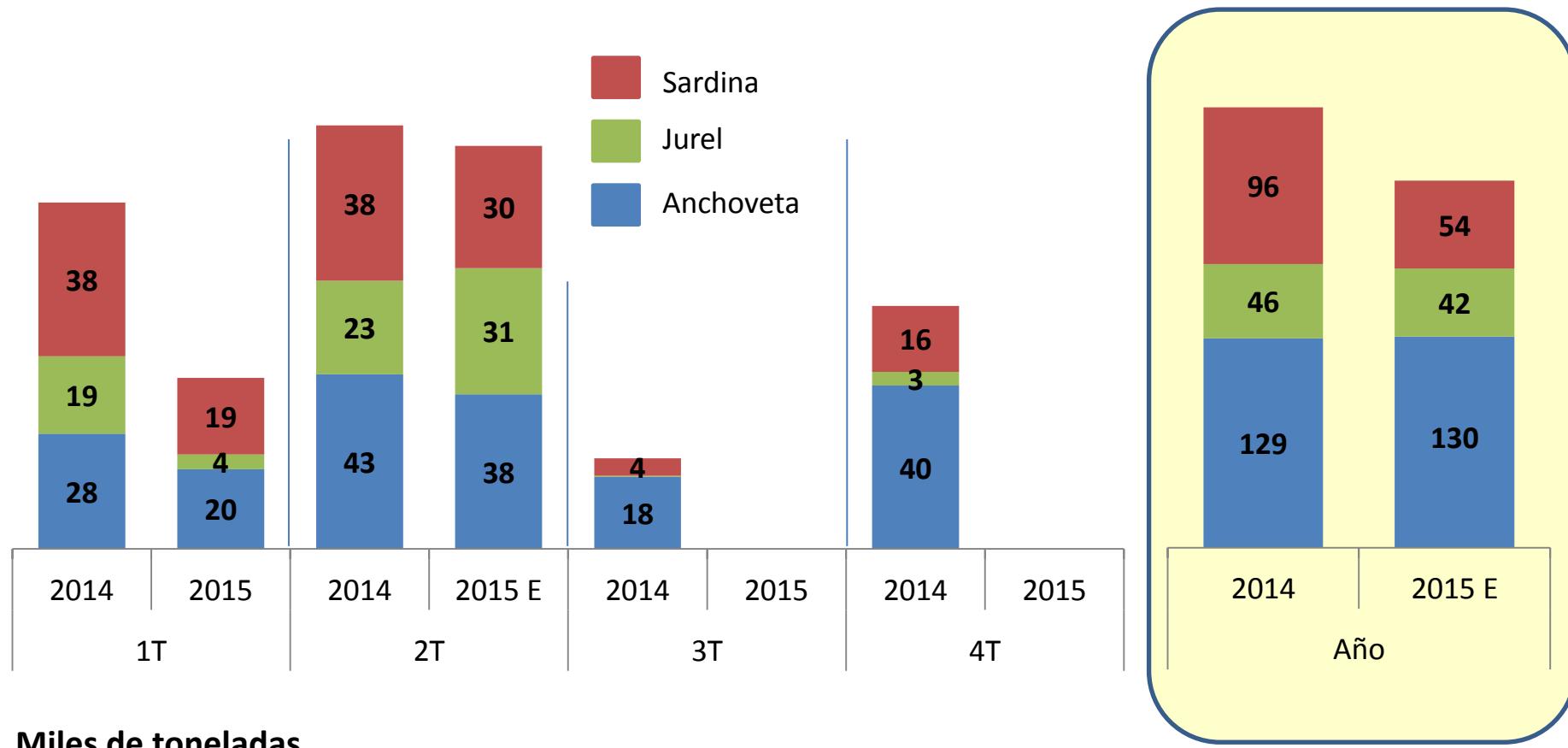


Sardina: Menor cuota 2015 más vedas por peces bajo talla.

Jurel: Similar cuota 2015 pero con mezcla de pez grandes con pequeños por temperaturas.

Anchoveta: Cuota industrial '15 menor 14% a la '14, pero compramos este año pesca artesanal.

Mantenemos estimación de capturar 100% cuotas 2015.

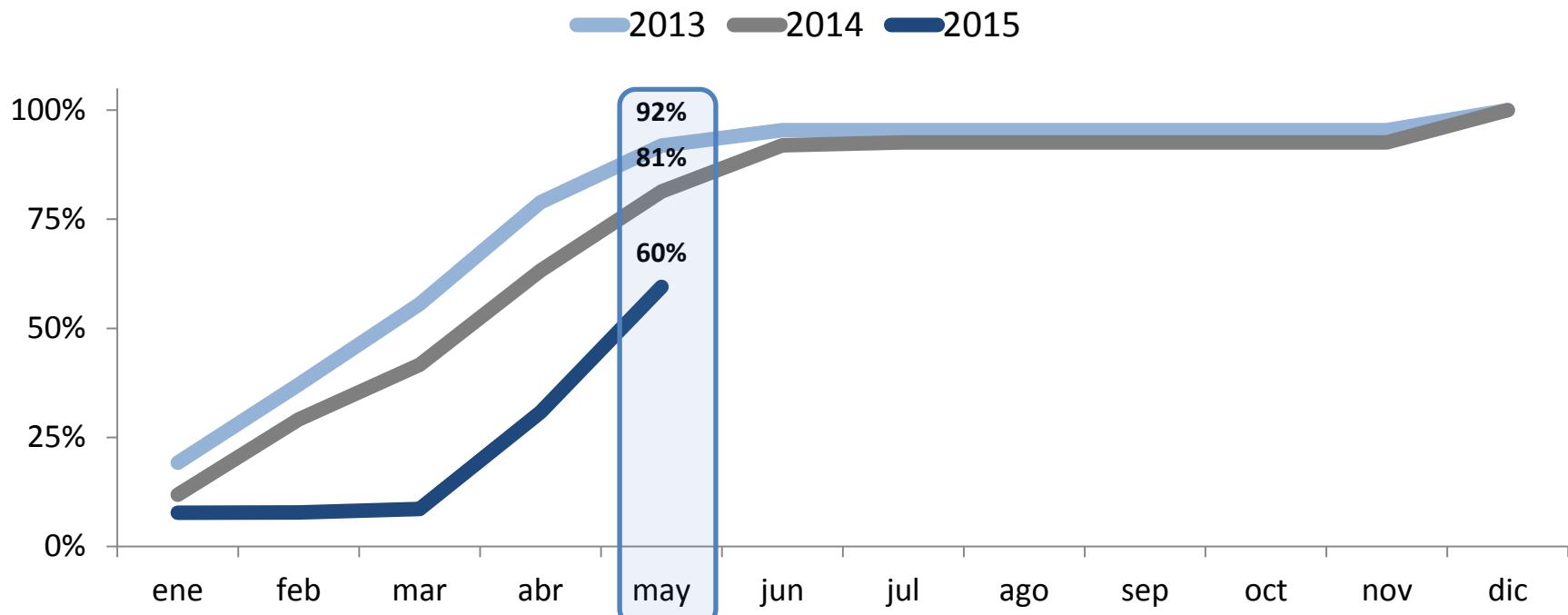


Sardina/Anchoveta incluyen capturas propias y artesanales.

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



Evolución de captura de la cuota de Jurel en el Sur:



Uso de Jurel en Producción a Mayo 2015 (sem 20)		% Destino de Captura a Mayo 2015	% Destino de Captura a Mayo 2014	% Destino de Captura a Mayo 2015 (Industria)	% Destino de Captura a Mayo 2014 (Industria)
Congelado (M Ton)	2,1	12%	39%	28%	51%
Conservas (M cajas)	522	61%	54%	32%	28%
Harina -Aceite (M Ton)	3,7	27%	7%	40%	21%
Consumo Humano		73%	93%	60%	79%

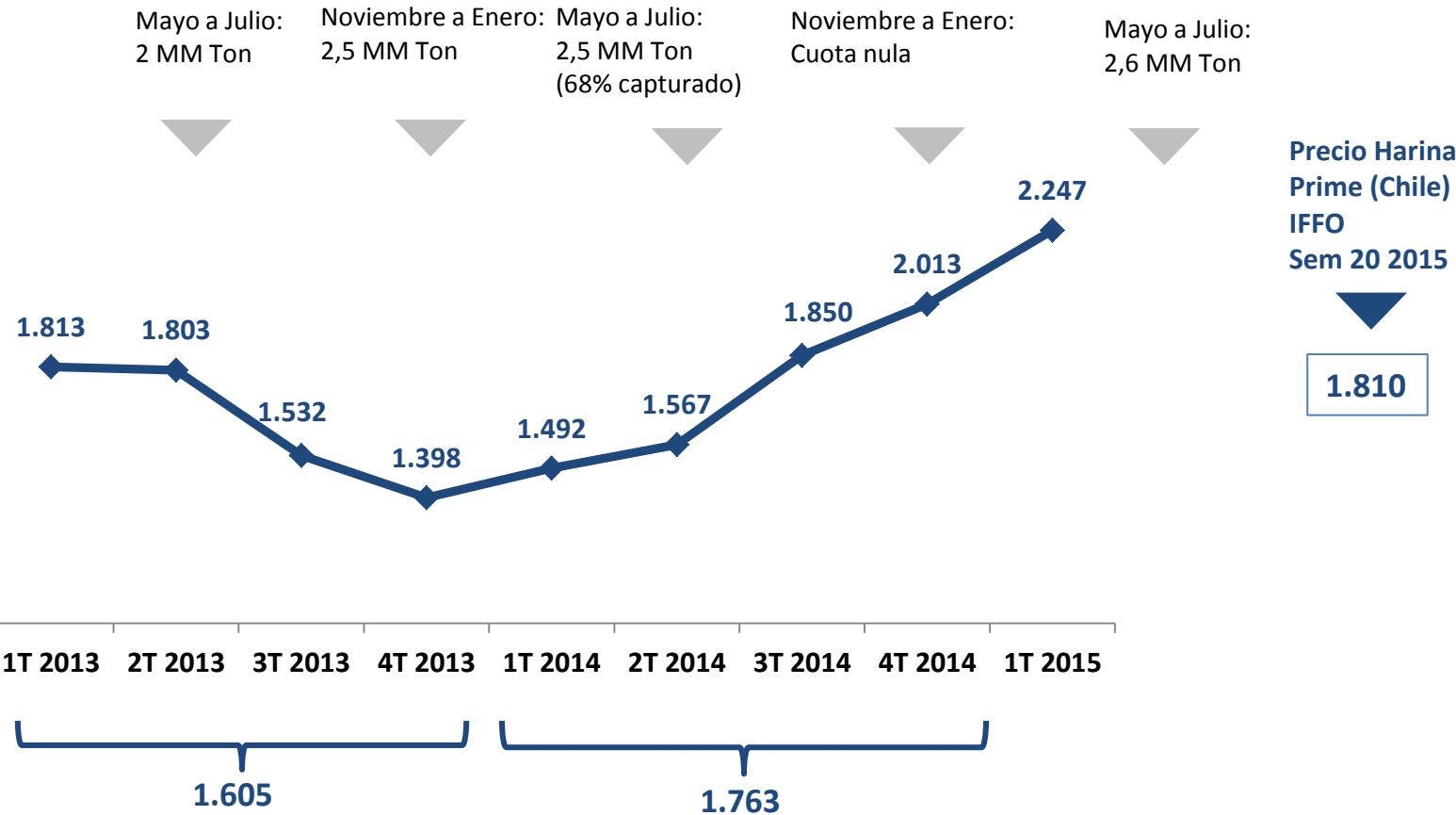
Factor 2: Precio Harina de Pescado



Precios llegan a un máximo en 1T15 y caen despues por normalización 1era cuota peruana (2,6 mll ton), donde alcanzan 70% capturado a la semana 20.

US\$ x tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú:



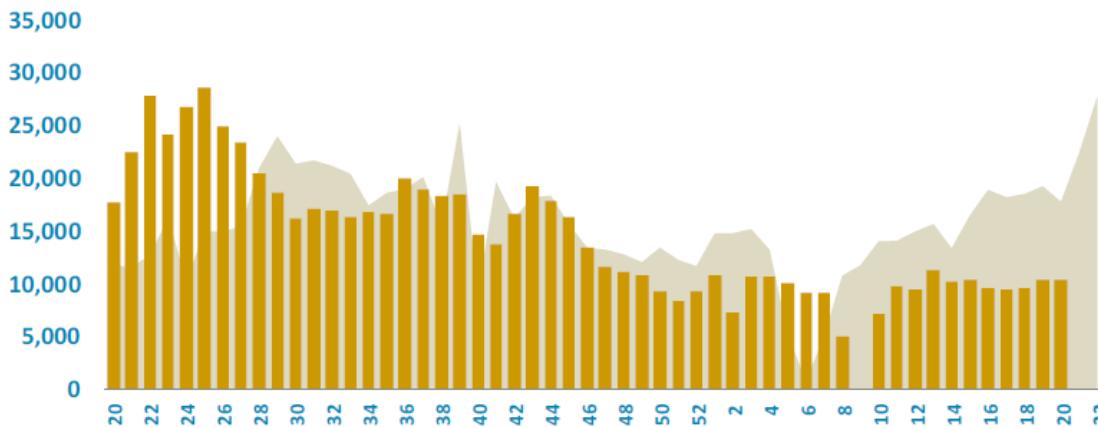
China: Salidas de puerto y Stocks



Bajos stocks en China y menores despachos a consumidores finales

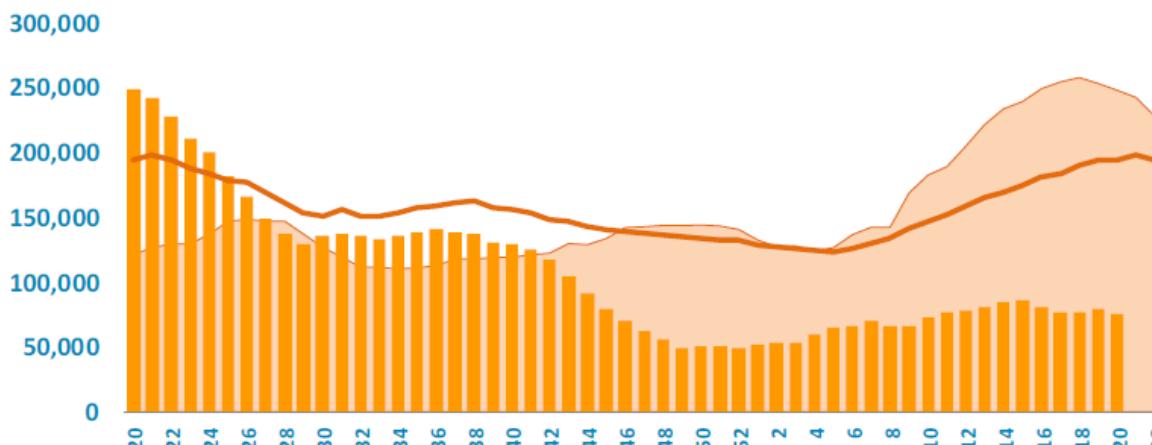
Salidas semanales de los puertos (tm)

■ 2013-2014 ■ 2014-2015



Stocks totales por semana en los puertos (mt)

■ 2013-2014 ■ 2014-2015 ■ Promedio 2010-2014



Fuente: IFFO



Al 31 de Marzo: Alto stock de Harina y Aceite de pescado en el negocio de Pesca.

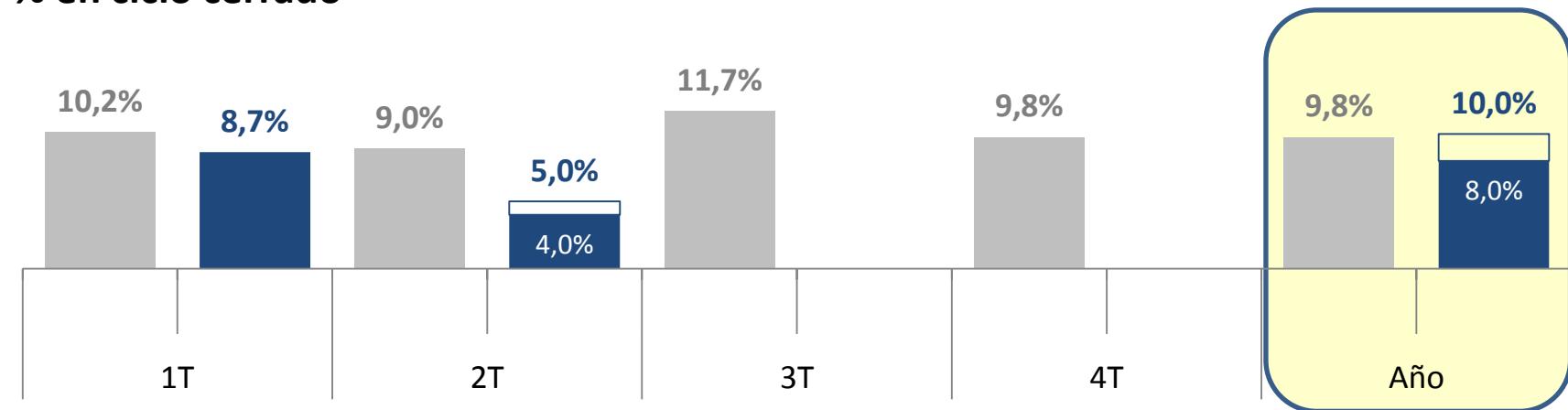
	Al 31 de Marzo de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES					
Salar y Trucha (Ton)	5.038	2,3	34.036	6.021	37.889
Total Salmones (Ton)			34.036		37.889
PESCA					
Harina de Pescado (Ton)	11.415	2,6	12.454	4.879	5.492
Aceite de Pescado (Ton)	1.831	1,8	1.534	692	984
Jurel Congelado (Ton)	15	0,0	14	1.418	1.058
Conservas (miles de cajas)	170	2,1	2.100	169	3.211
Langostinos (Ton)	311	4,1	3.880	382	4.789
Total Pesca			19.982		15.534
CULTIVOS					
Mejillones (Ton)	2.161	3,0	3.884	1.230	3.026
Abalones (Ton)	149	8,4	3.711	117	2.915
Ostiones (Ton)	73	3,8	857	80	1.108
Total Cultivos (Ton)			8.452		7.049
TOTAL COMPAÑÍA			62.470		60.472

Factor 3: Condiciones Sanitarias Salar

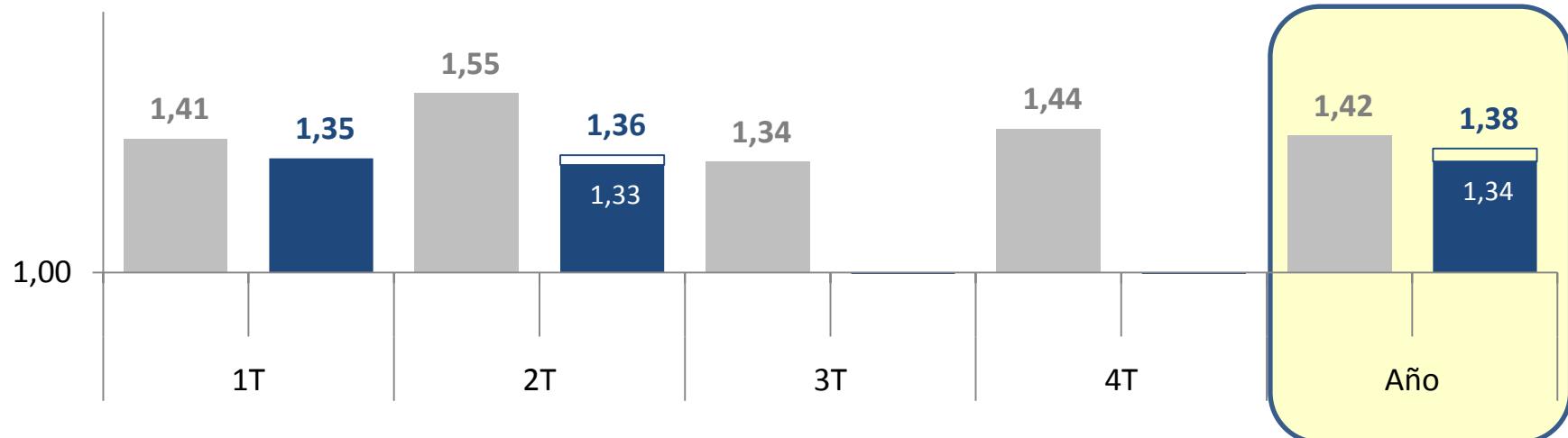


Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado



Factor de Conversión Económico (grupo cerrado) - Salmón Atlántico



Factor: Precio Salmón Atlántico



Precios a la baja por devaluaciones de monedas frente al USD
US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)



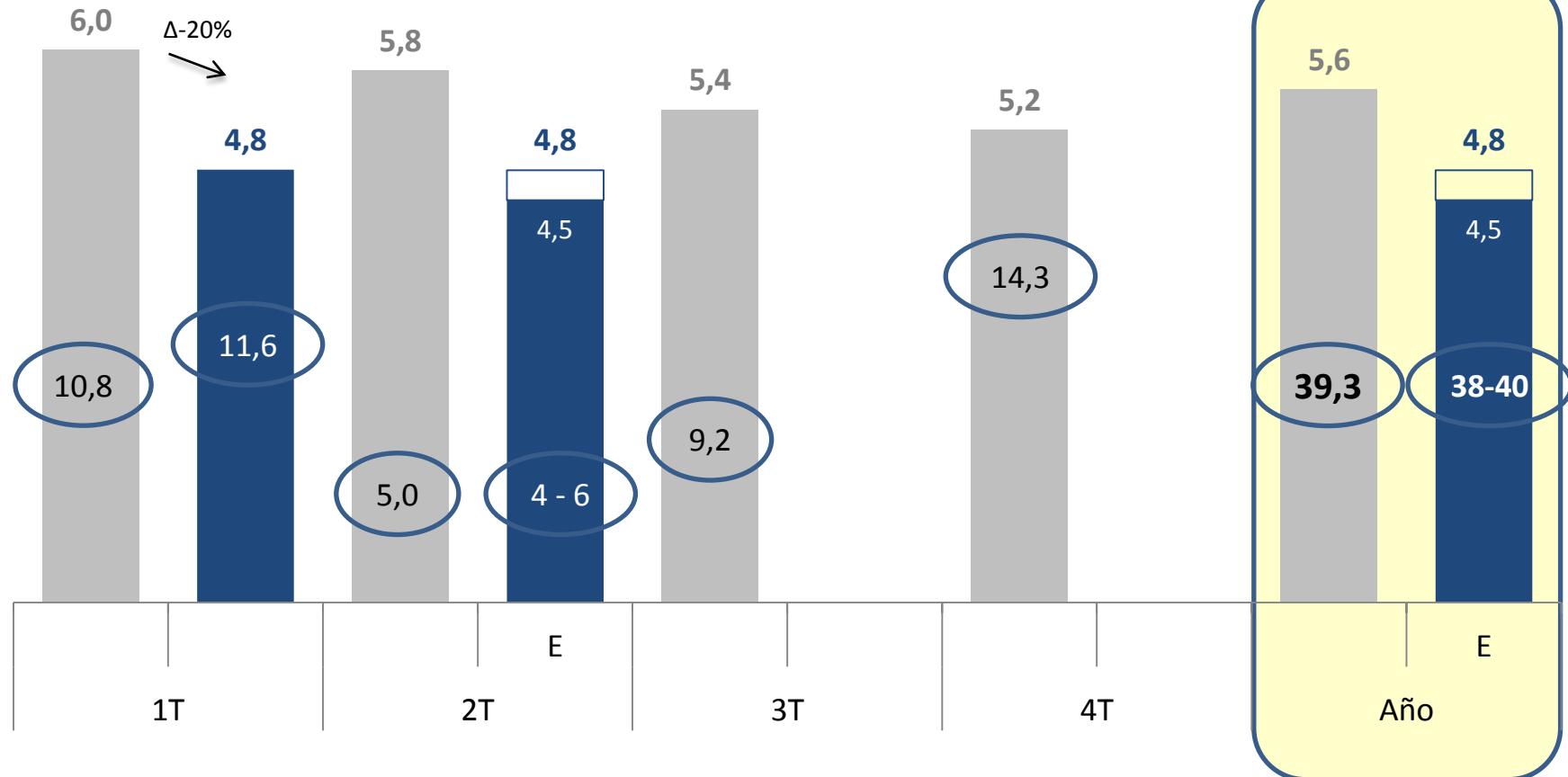
2014



2015

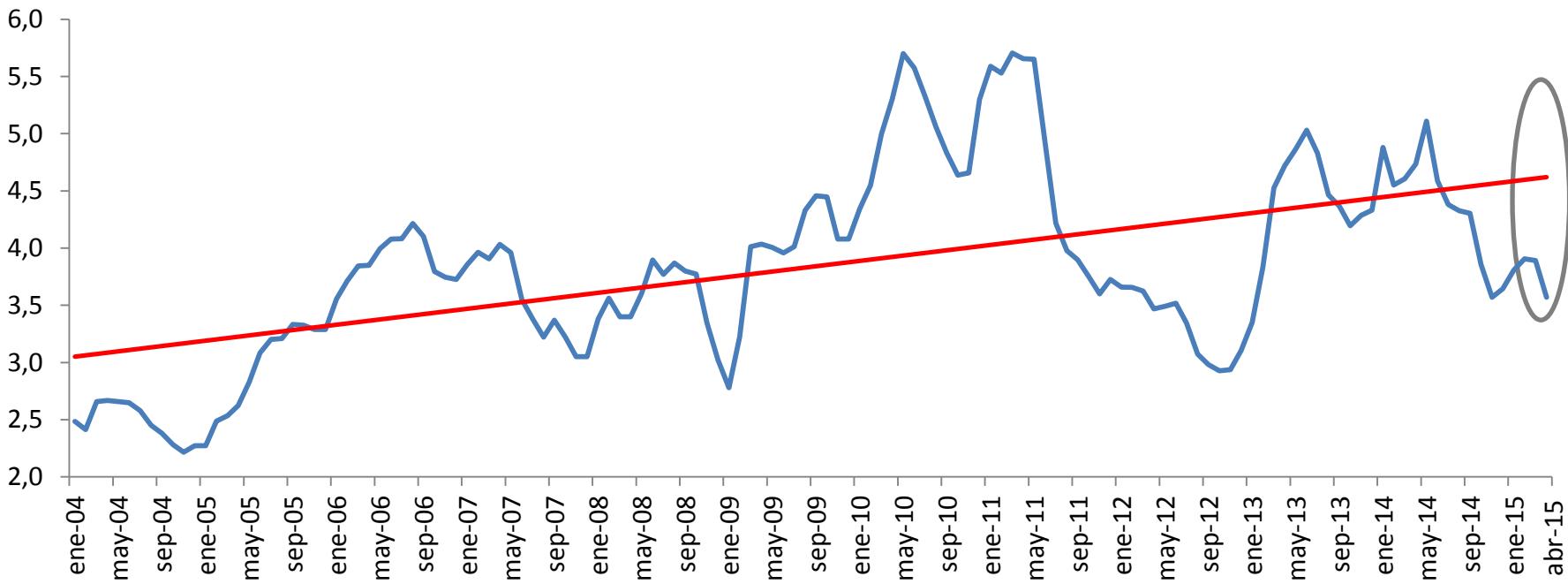


Cosechas (Miles Ton WFE)





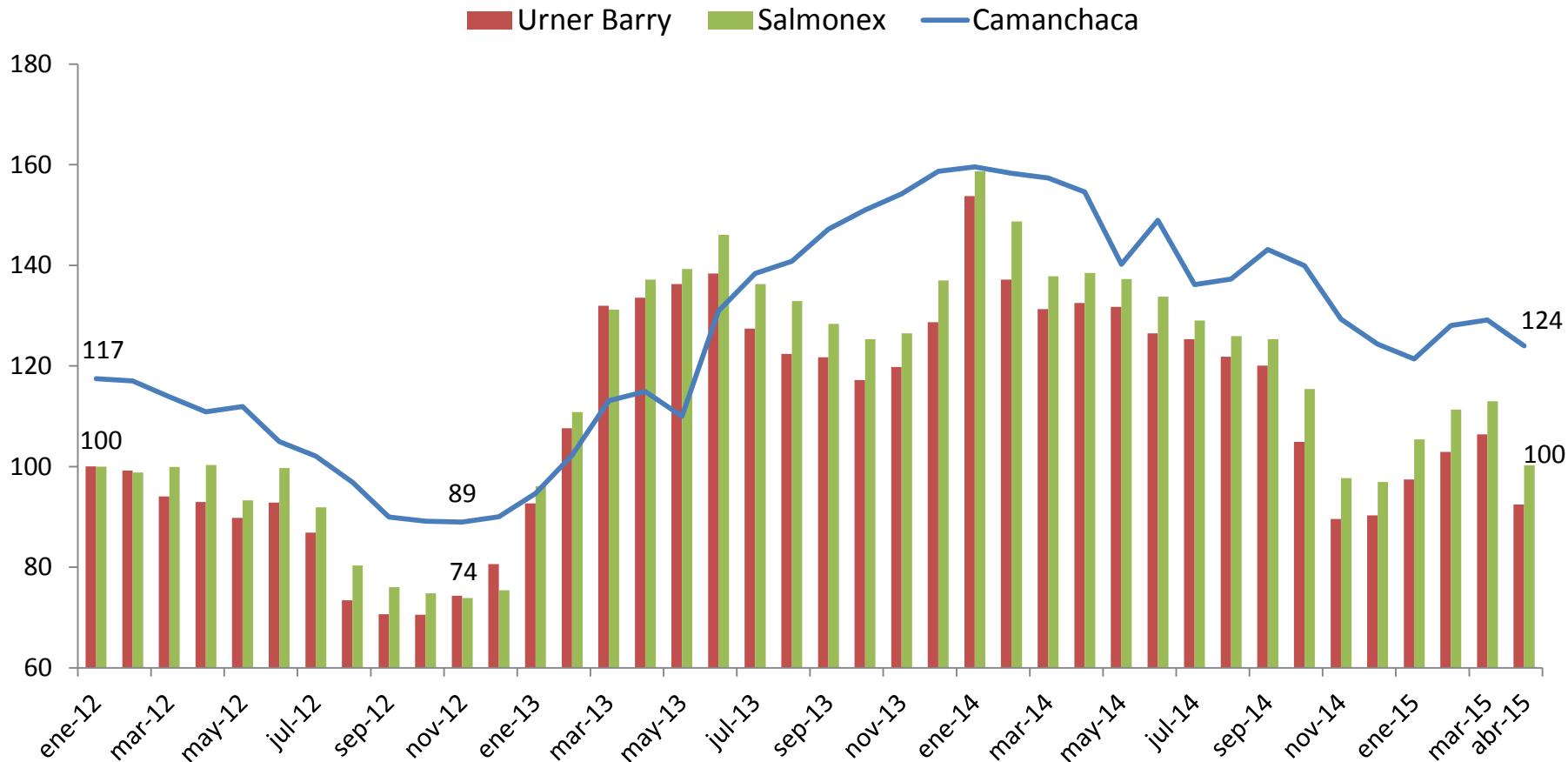
Urner Barry Trim C 2-3 - US\$/Lb



En abril, precios de mercado 22% bajo su línea de tendencia



Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



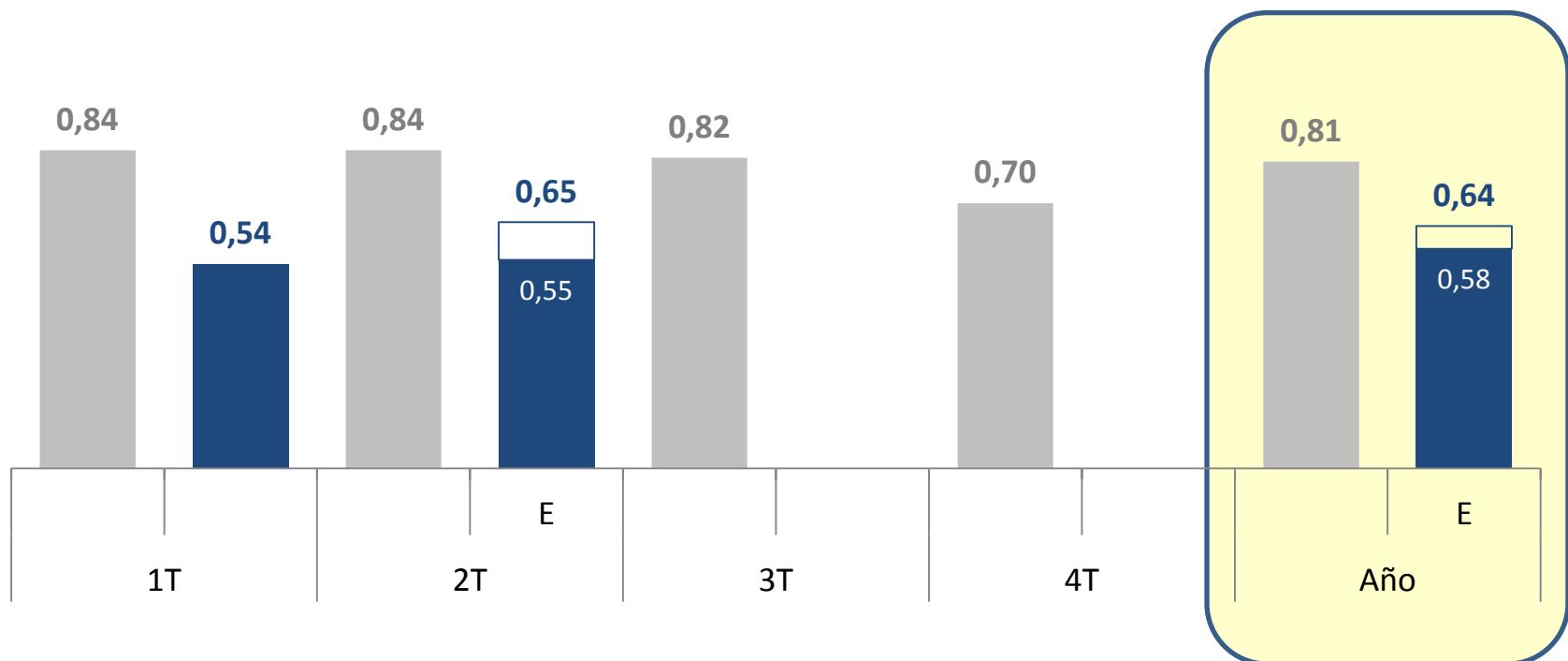
Retornos Camanchaca mantienen premio significativo sobre índices UBarry y Salmonex.

Factor 5: Precio Diésel



Caída a partir del 4T 2014
US\$ x litro

2014 2015



Baja precios se comienzan a observar ya desde el 4T14

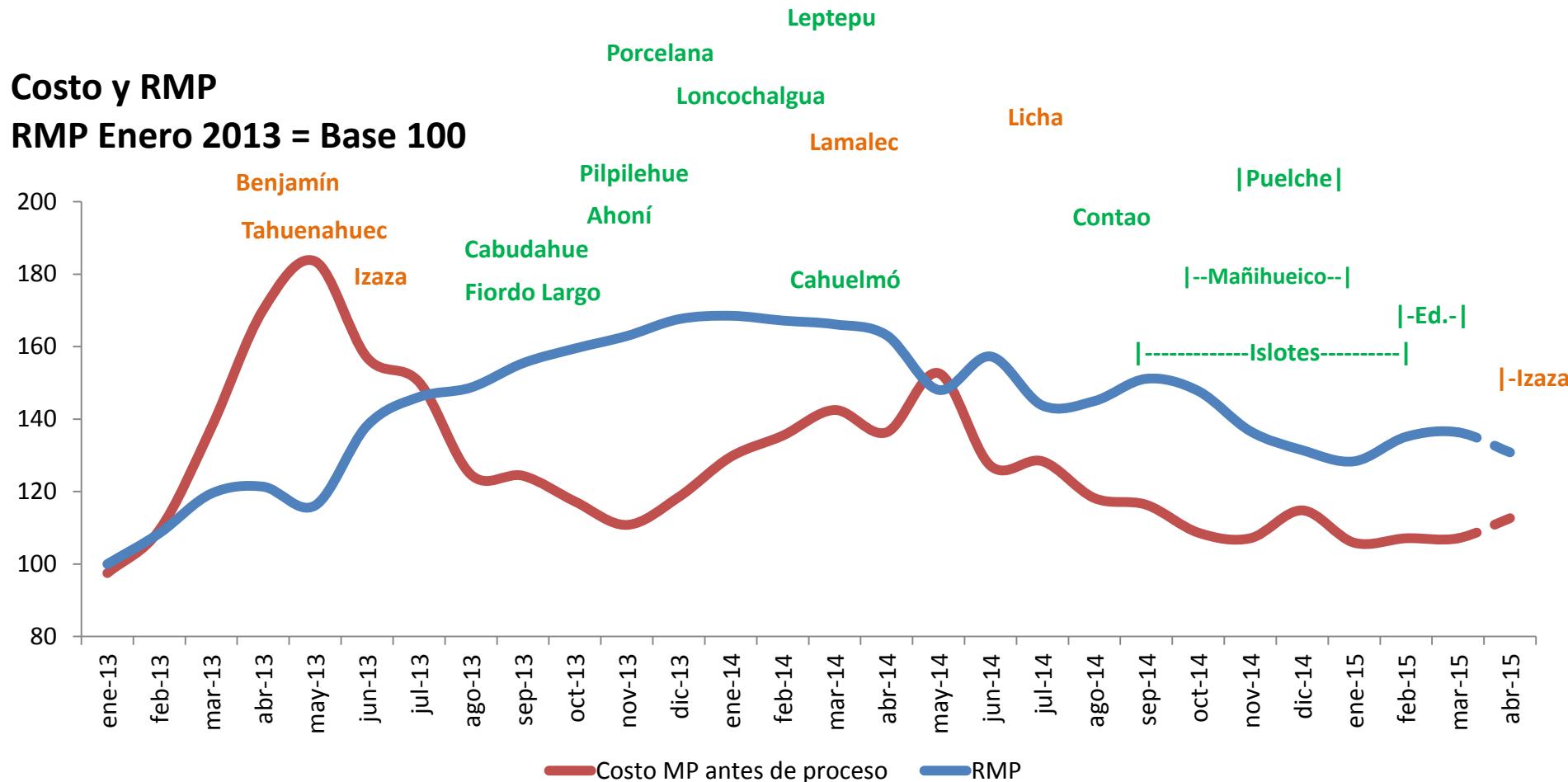
Si volumen son constantes, ahorros en 1T15 son US\$ 1,3 millón y 2015(e) de US\$ 3,5 millones.

Evolución Márgenes del Salar



Mejoras significativas de costos en últimos centros: -30% (15 vs 13)

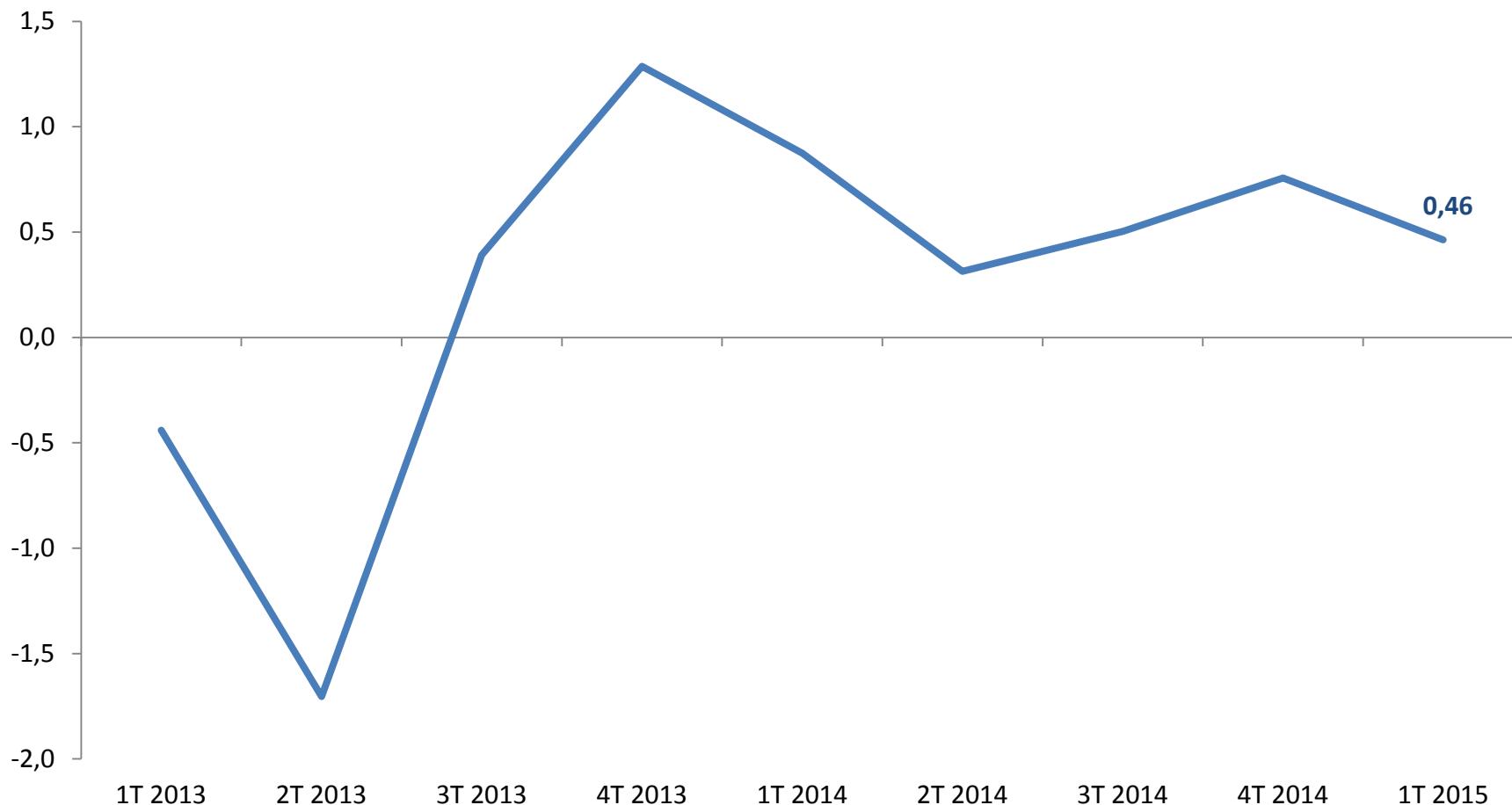
 Centros de la X región Centros de la XI región



Evolución Márgenes del Salar



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



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



- Consumo mundial anual cercano a 2,3-2,4 mill. Ton con crecimiento +/-7%
- 4 mercados “tradicionales” explican ~72% del consumo mundial de salar: Europa, Rusia, Japón y EEUU.
 - Europa, Japón y EEUU: Crecimiento consistente en su demanda.
 - Rusia: Caída del consumo anual de 160 a 80 mil Ton WFE (-4% de la demanda mundial) por:
 - ✓ Sanciones a las importaciones de productos desde Europa.
 - ✓ Devaluación de su moneda frente al USD.
- “Otros mercados” (destacando Brasil y China): Crecimiento de 320 a 690 mil Ton anuales en últimos 5 años.

Each Markets Share of total

In tonnes wfe

	2009	2010		2011		2012		2013		2014		2015E	
EU	765 700	738 500	-4 %	782 300	6 %	917 700	17 %	904 300	-1 %	989 600	9 %	1 067 300	8 %
USA	281 000	257 100	-9 %	288 400	12 %	344 700	20 %	370 400	7 %	391 600	6 %	422 000	8 %
Japan	39 900	33 700	-16 %	45 500	35 %	63 300	39 %	59 300	-6 %	64 000	8 %	62 600	-2 %
Russia	78 800	103 000	31 %	127 000	23 %	171 700	35 %	160 000	-7 %	145 300	-9 %	82 900	-43 %
Other Markets	347 800	322 300	-7 %	386 400	20 %	494 400	28 %	543 200	10 %	616 200	13 %	688 900	12 %
Total	1 513 200	1 454 600	-4 %	1 629 600	12 %	1 991 800	22 %	2 037 200	2 %	2 206 700	8 %	2 323 700	5 %

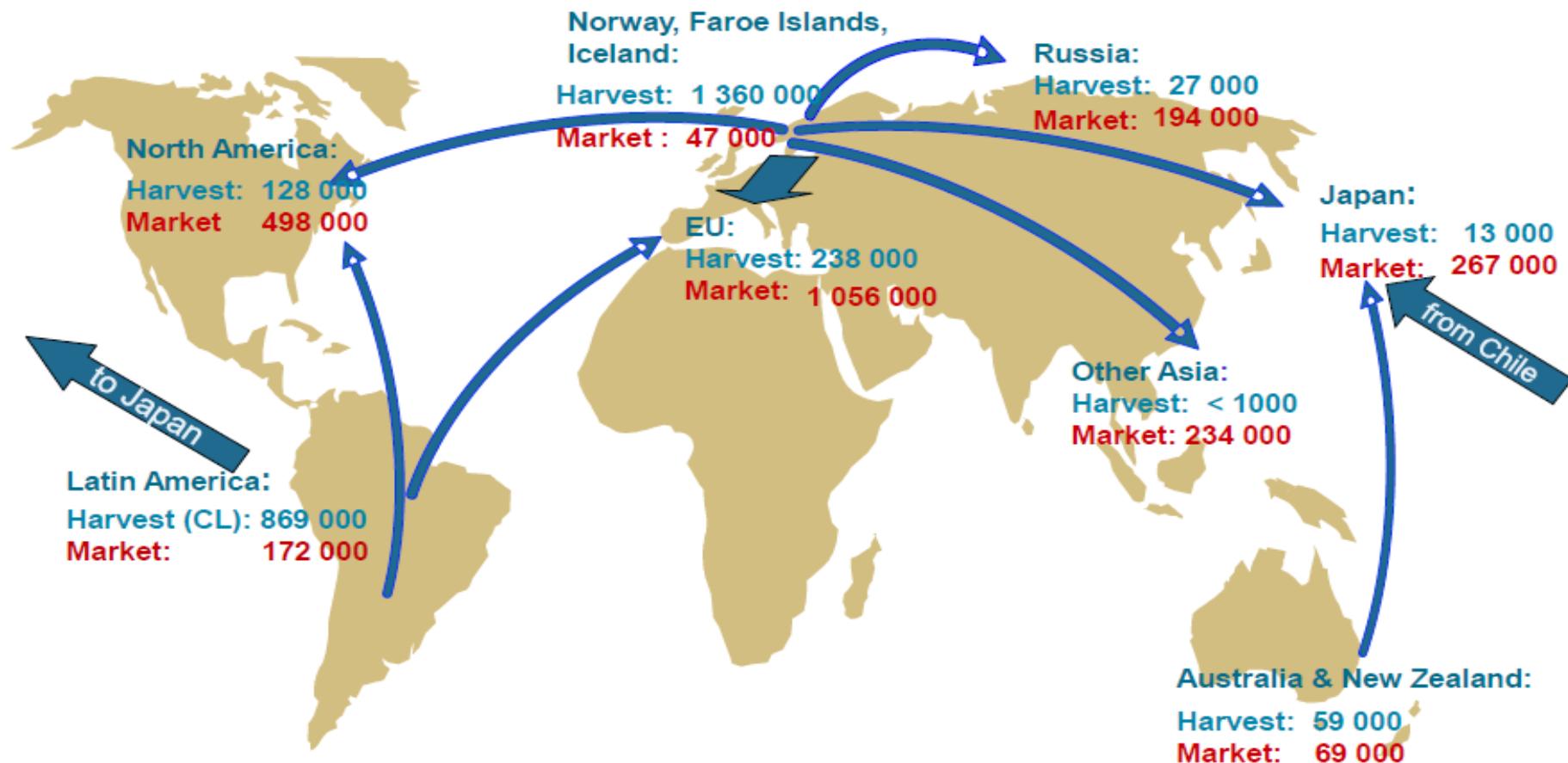
Fuente: Kontali



Kontali

Global trade 2014:

Farmed salmon & trout – world wide (Atl. salmon, large trout, coho & chinook in tonnes wfe)

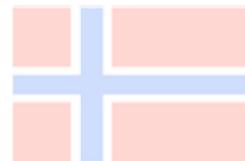




- El 70% del salmón de Noruega se vende en Europa.
- Sanciones en Rusia (2do mercado mundial) a las importaciones europeas => Noruega reubica 150 mil Ton en otros mercados: 2/3 a Europa, 1/6 a EEUU y 1/6 a otros mercados.
- Devaluación de la NOK (Max +35%) significó una mayor competitividad del producto noruego a nivel internacional → agresiva reubicación de sus excedentes de producción, con foco en el mercado de moneda fuerte (EEUU).

NORWAY - Market distribution

Supply / Exports - Split on Markets
In tonnes wfe



	Supply	Harvest	Domestic	% of Supply	EU	% of Supply	USA	% of Supply	Japan	% of Supply	Russia	% of Supply	Other	% of Supply	Change Inventory
2012	1 184 500	1 183 100	35 500	3 %	761 900	64 %	23 700	2 %	43 400	4 %	146 500	12 %	173 600	15 %	-1 400
2013	1 143 500	1 143 600	37 200	3 %	755 500	66 %	27 000	2 %	40 000	3 %	118 300	10 %	165 500	14 %	100
2014	1 195 700	1 199 000	39 500	3 %	834 600	70 %	39 900	3 %	40 700	3 %	57 400	5 %	183 600	15 %	3 300
2015E	1 263 000	1 259 500	40 600	3 %	905 200	72 %	48 300	4 %	42 500	3 %	1 200	0 %	225 200	18 %	-3 500

Fuente: Kontali

Oferta de Salmón: Chile

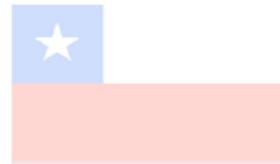


- Espacio dejado por Noruega en Rusia es aprovechado, reemplazando fresco por congelado.
- Desarrollo de otros mercados como Brasil y China.

CHILE - Market distribution

Supply / Exports - Split on Markets

In tonnes wfe



	Supply	Harvest	Domestic	% of Supply	EU	% of Supply	USA	% of Supply	Japan	% of Supply	Russia	% of Supply	Other	% of Supply
2012	353 700	364 000	15 600	4 %	27 000	8 %	162 200	46 %	13 700	4 %	6 000	2 %	129 100	36 %
2013	464 000	468 100	19 400	4 %	50 200	11 %	191 600	41 %	13 900	3 %	26 800	6 %	162 100	35 %
2014	566 800	582 900	22 500	4 %	50 500	9 %	214 700	38 %	19 400	3 %	48 400	9 %	211 300	37 %
2015E	580 600	567 000	23 100	4 %	49 600	9 %	211 800	36 %	16 700	3 %	39 700	7 %	239 800	41 %

Fuente: Kontali

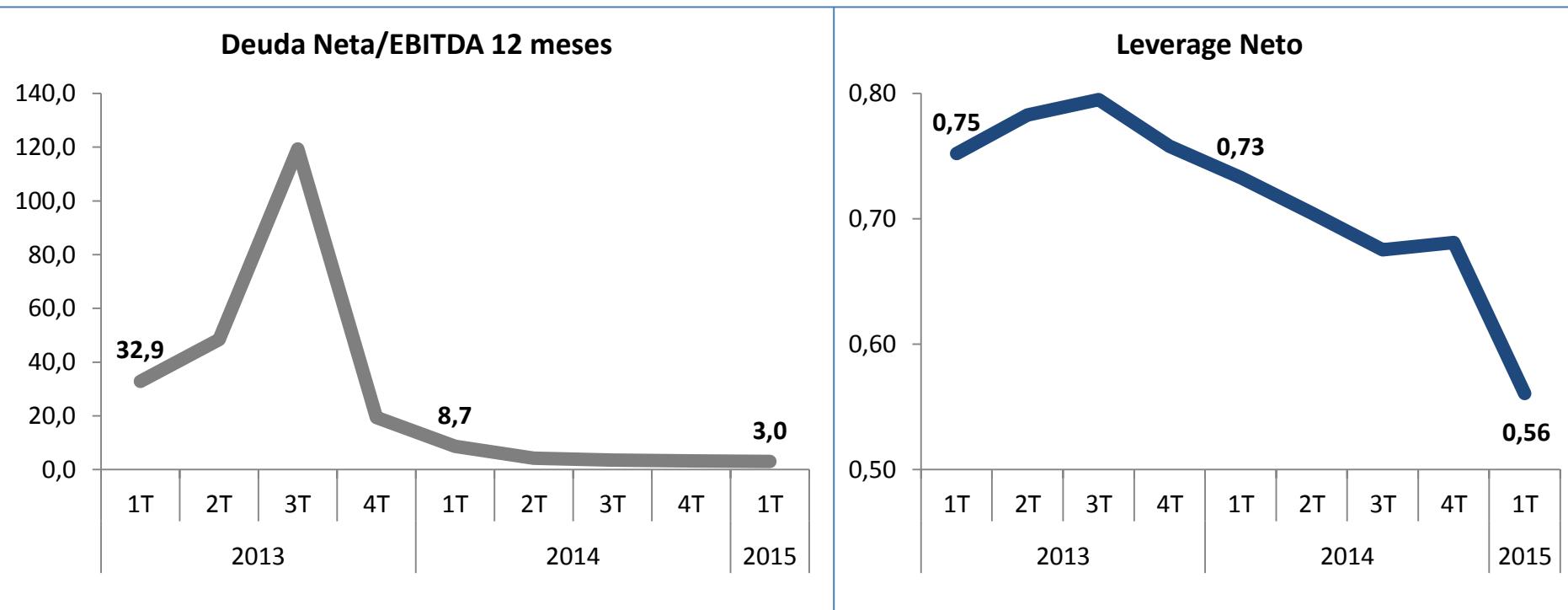


- Piscicultura Río Petrohué (smolts).
 - 14,4 millones de peces al momento de la erupción.
 - 7,1 millones sobrevivieron:
 - ✓ 3,2 millones de alevines.
 - ✓ 3,5 millones de pre-smolts.
 - ✓ 400 mil smolts.
 - Sobrevivientes trasladados a:
 - ✓ Centros de engorda Puelche y Mañihueico.
 - ✓ Piscicultura de alevinaje de Río de la Plata.
 - ✓ Piscicultura de smoltificación de Playa Maqui.
 - Camanchaca ya cuenta con acuerdo de arriendo de piscicultura alternativa durante las reparaciones en Petrohué.
- Piscicultura Polcura (genética) y Río del Este (desove): Sin impacto operando perfectamente.
- Centros de engorda: Evolución dentro de los parámetros esperables sin eventos extraordinarios.
- Plan de siembras y cosechas 2015 – 2017: Sin alteraciones.
- Foco actual: Estudios para definir plan de reparación de la piscicultura de Petrohué.
- Estimamos que los seguros de infraestructura y biomasa son suficientes para cubrir la reconstrucción de la piscicultura de Petrohué para operar con normalidad en 2016.

Deuda: Condiciones de pago



- Deuda actual: US\$ 209 millones.
- 26-05-2015:
 - Pago de cuotas por ~US\$ 15 millones correspondiente a Camanchaca/Salmones (cuotas de mayo-15 y noviembre-15).
 - Pago extraordinario por US\$ 3 millones por Pesca Sur.
 - Deuda queda renovada al 27-11-2015.





Camanchaca