



Camanchaca

*Junta Extraordinaria de Accionistas
10 de Diciembre, 2015*



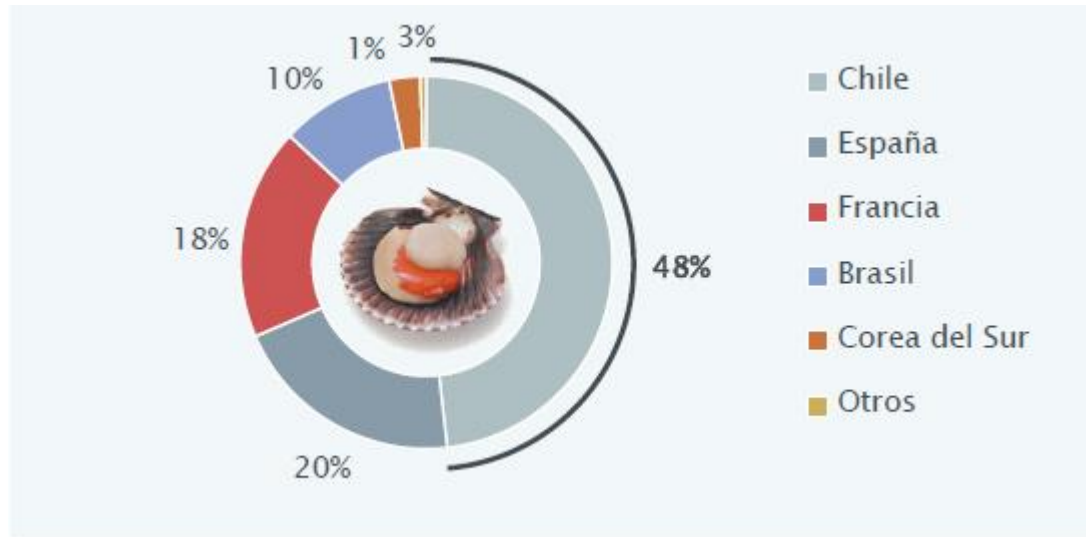
Ubicación concesiones



Activos	Valor libro a septiembre de 2015
1 Concesiones	477 ha. Acuícolas (US\$ 547 mil)
2 Biomasa	21,6 millones de unidades (US\$ 488 mil)
3 Activo Fijo	US\$ 261 mil
TOTAL	US\$ 1.3 millones



Distribución de los ingresos por ventas año 2014 (%) ⁽¹⁾

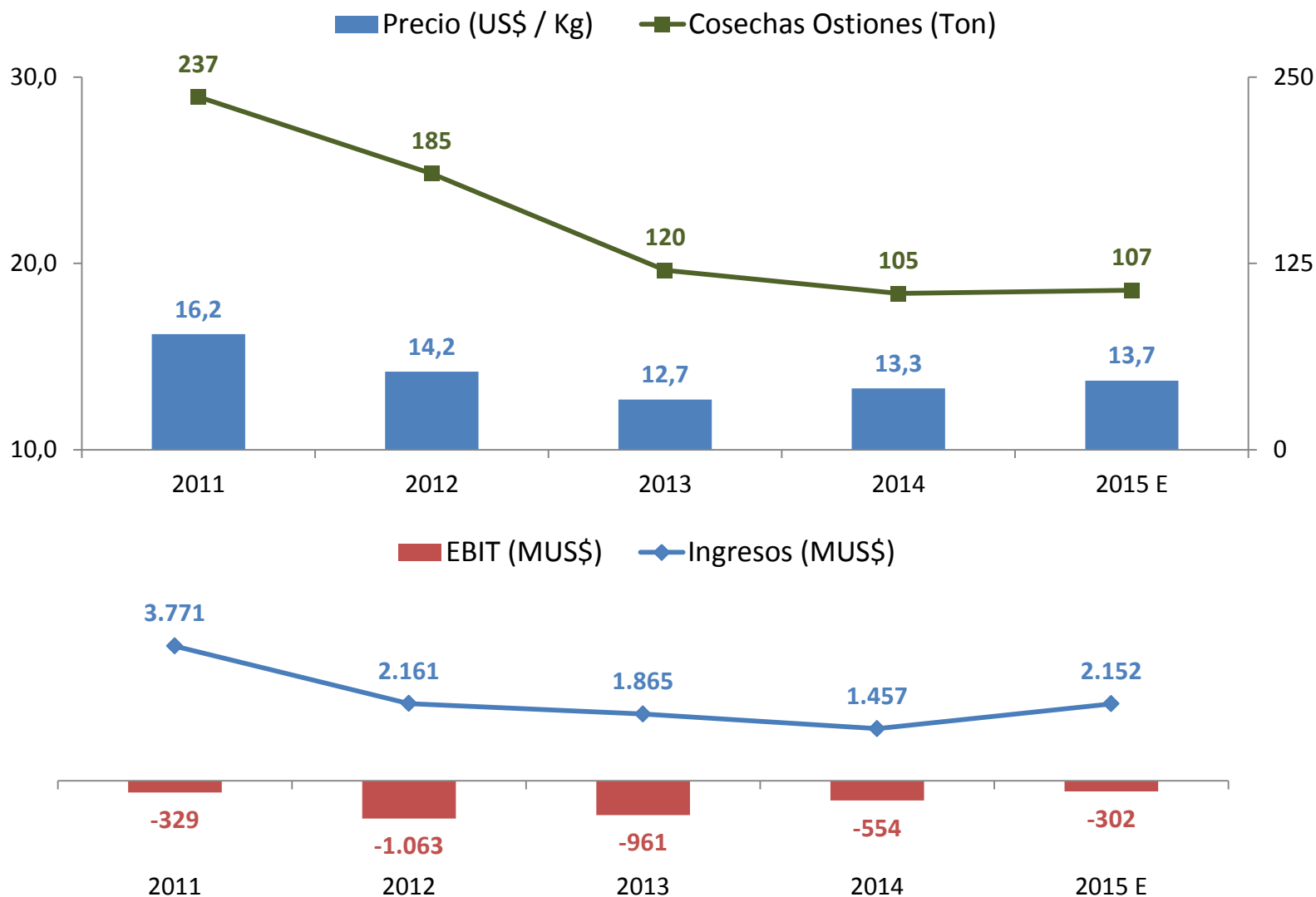


(1) Incluye operación en Bahía Inglesa

Ventas al 30 de Septiembre de 2015 representan:

- 0,52% de los ingresos de la Compañía
- 0,28% de los activos de la Compañía

Evolución del Negocio - Ostiones en Guanaqueros





- Con fecha 27 de octubre se recibe una oferta de compra de los activos valorados.
 - Precio: US\$ 1 millón.
 - Sociedades que participan en la oferta:
 - Kosta Fria S.A.
 - Inversiones Alcri Limitada.
 - **Inversiones Salar Chico Limitada** (Cristián Fernández García vinculado al controlador).
- Oferta incluye todos los activos de Guanaqueros. Entre los principales:
 - Dos concesiones de acuicultura.
 - Una planta de tratamiento de riles con su equipamiento.
 - Biomasa de 21,6 millones de unidades de ostiones.
 - Un inmueble menor en la población de pescadores de la localidad.
 - Arriendo de terrenos, bodegas y edificios en la III región.



- Valorización del negocio de ostiones.
 - Método I: Valor de Liquidación.
 - Aproximación por vía Valor de Mercado con descuento por liquidez: US\$ 820 mil.
 - Aproximación por vía Valor Contable con descuento por liquidez: US\$ 807 mil.

Activos	Valor Contable	Valor de Mercado	Descuento por Liquidez	Valor Contable Con Descuento por Liquidez	Valor de Mercado Con Descuento por Liquidez
Activos Fijos (1)	US\$ 260.518	US\$ 257.278		US\$ 182.363	US\$ 180.095
Edificios y Construcciones	US\$ 35.586	US\$ 32.343		US\$ 24.910	US\$ 22.640
Maquinarias y Equipos	US\$ 210.711	US\$ 210.711	30%	US\$ 147.498	US\$ 147.498
Muebles	US\$ 7.396	US\$ 7.396		US\$ 5.177	US\$ 5.177
Otros	US\$ 6.825	US\$ 6.825		US\$ 4.778	US\$ 4.778
Concesiones (2)	US\$ 547.000	US\$ 604.719	75%	US\$ 136.750	US\$ 151.180
Biomasa	US\$ 488.229	US\$ 488.229	0%	US\$ 488.229	US\$ 488.229
Total	US\$ 1.295.747	US\$ 1.350.226		US\$ 807.342	US\$ 819.503

(1) Activos Fijos corresponden a: Sitio Guanaqueros, Planta de Tratamiento de Riles, Estanques, Líneas de Cultivo, Boyas, Linternas, Embarcaciones, Hidrolavadoras, Bombas, Grúas Hidráulicas, Sopladores, Equipo de Generación Eléctrica, Muebles y Equipo Computacional de Oficina, Acuarios para Algas y Vehículo 2011.

(2) Fuente: Ase-Geo.



- Valorización del negocio de opciones.
 - Método II: Valorización por flujos de caja descontados (FCD).
 - Valor del negocio entre US\$ 277 mil y US\$ 312 mil.

Tasas	
WACC	13%
Crecimiento perpetuidad	2%
Valorización	
Valor Empresa	US\$ 293.603
Múltiplos Implícitos de valorización	
Precio/Valor Libro 2016(e)	0,32x
EV/EBITDA 2016(e)	11,3x

Sensibilización valorización (miles de US\$)

		WACC				
		12,0%	12,5%	13,0%	13,5%	14,0%
Crec. Perpetuidad	1,0%	313	295	279	264	250
	1,5%	322	303	286	270	256
	2,0%	332	312	294	277	262
	2,5%	343	322	302	284	268
	3,0%	356	332	312	293	276



- Evaluador independiente considera que el valor justo para los activos debiese tomar como referencia el Método I, equivalente a un monto de US\$ 820 mil.
- La Compañía estima que la venta no tendrá efectos materiales en:
 - Estados Financieros
 - Valor de las acciones
 - Relaciones con proveedores
 - Relaciones con clientes
- Venta permitirá:
 - Desprenderse de un área de negocios deficitaria e inmaterial
 - Poner mayor foco en actividades más rentables



Junta Extraordinaria de Accionistas
10 de Diciembre, 2015