

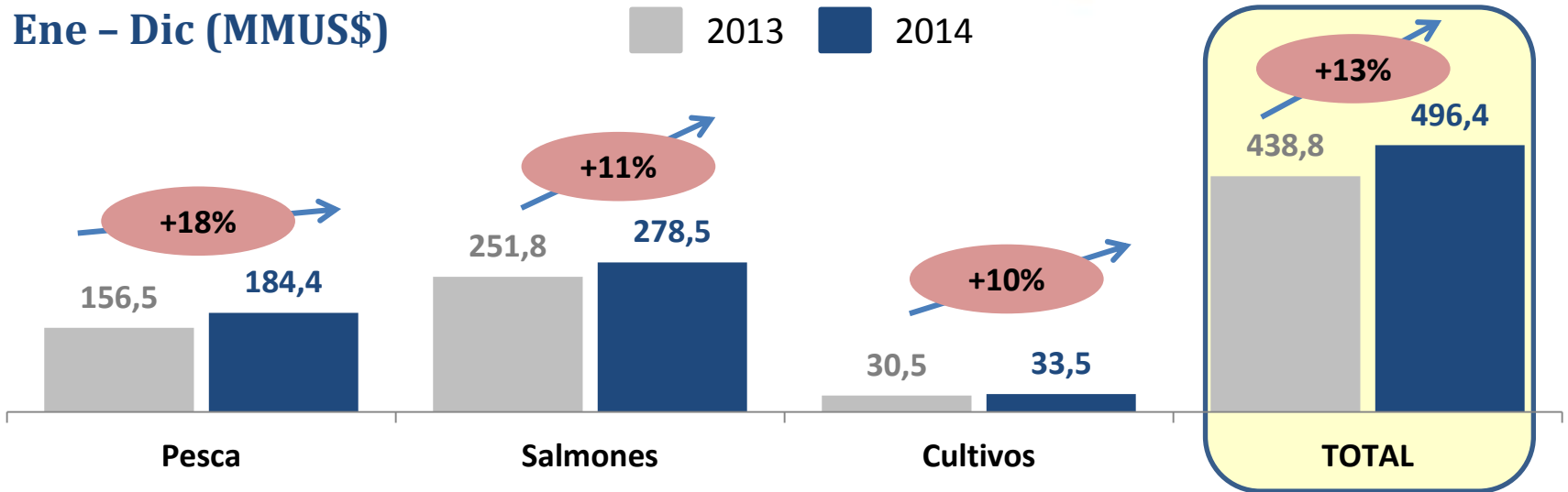
Camanchaca



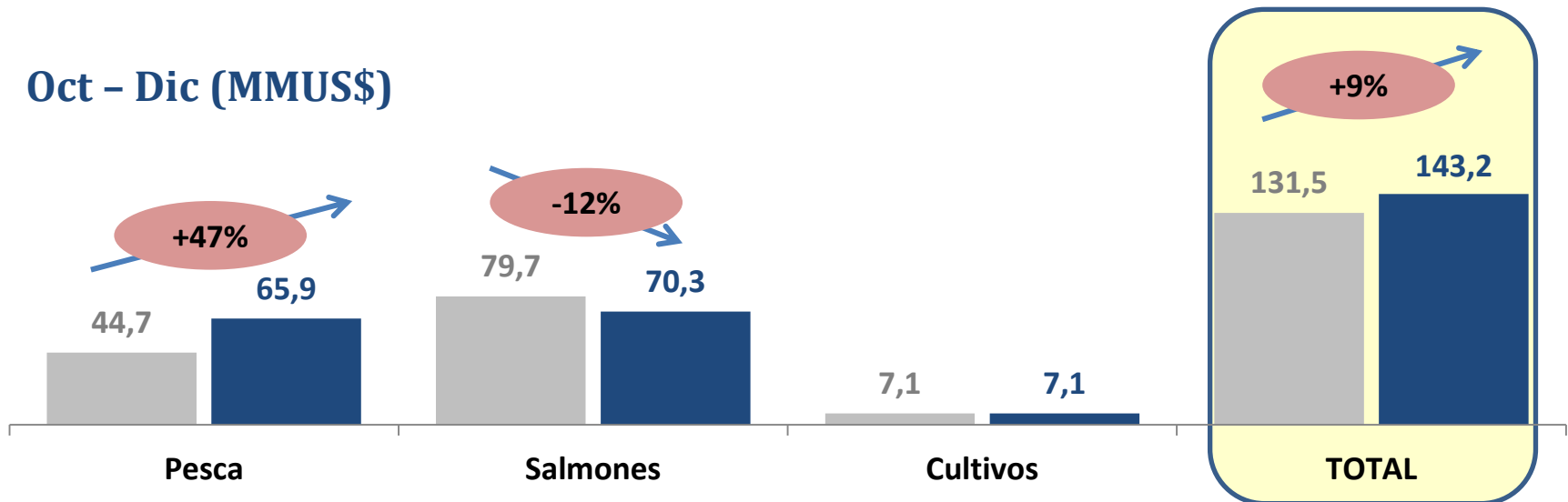
20 de Marzo, 2015

Ene - Dic (MMUS\$)

2013 2014



Oct - Dic (MMUS\$)



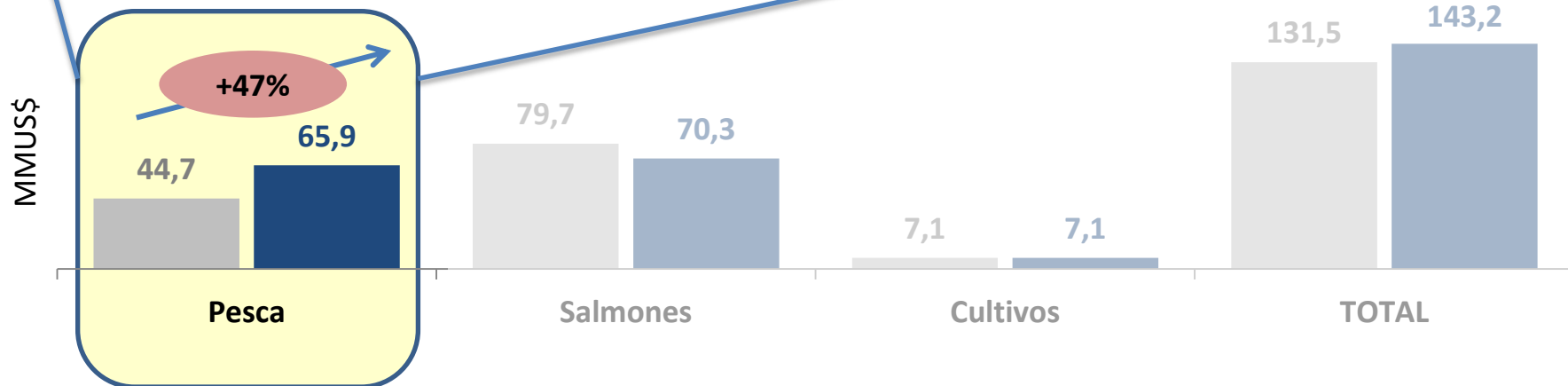
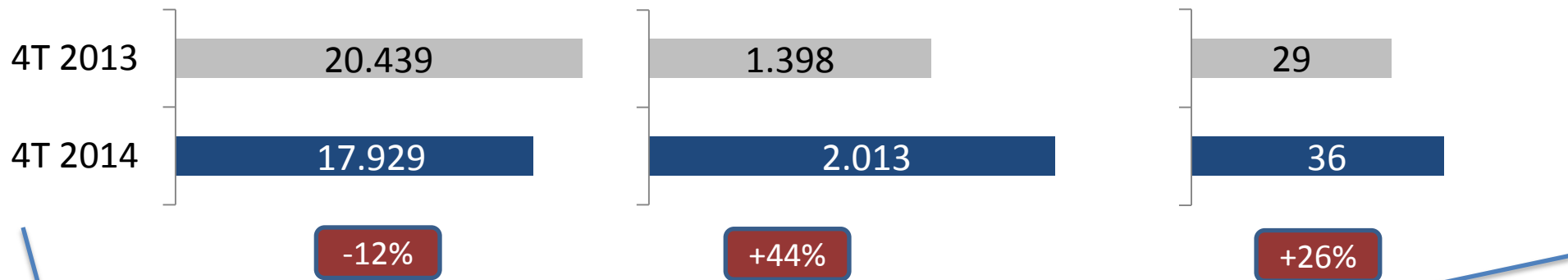
Harina de Pescado

2013 2014

Volumen (Ton)

Precio promedio (US\$/Ton)

Ingresos (US\$ millones)



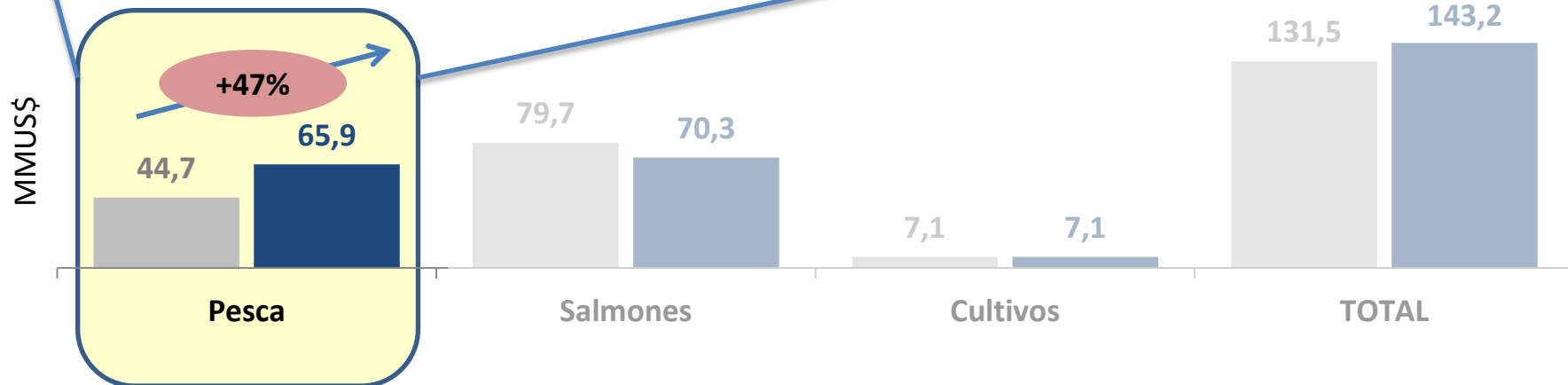
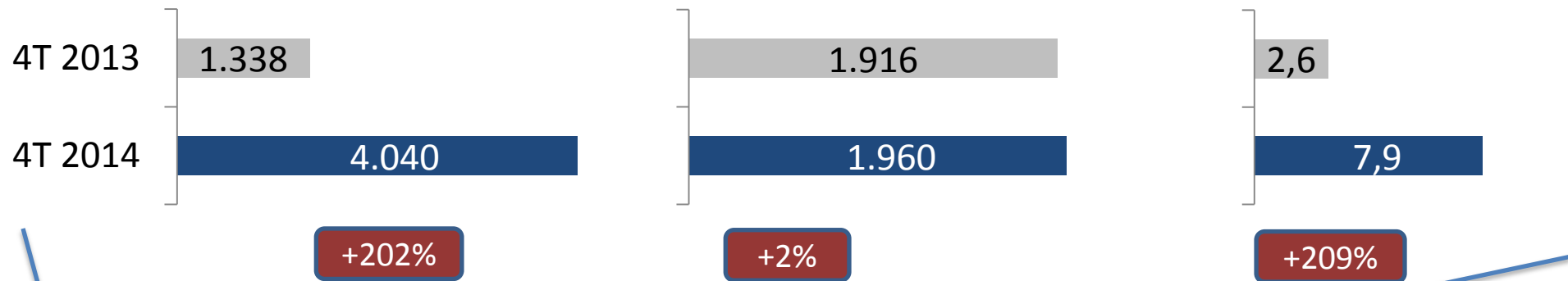
Aceite de Pescado

2013 2014

Volumen (Ton)

Precio promedio (US\$/Ton)

Ingresos (US\$ millones)



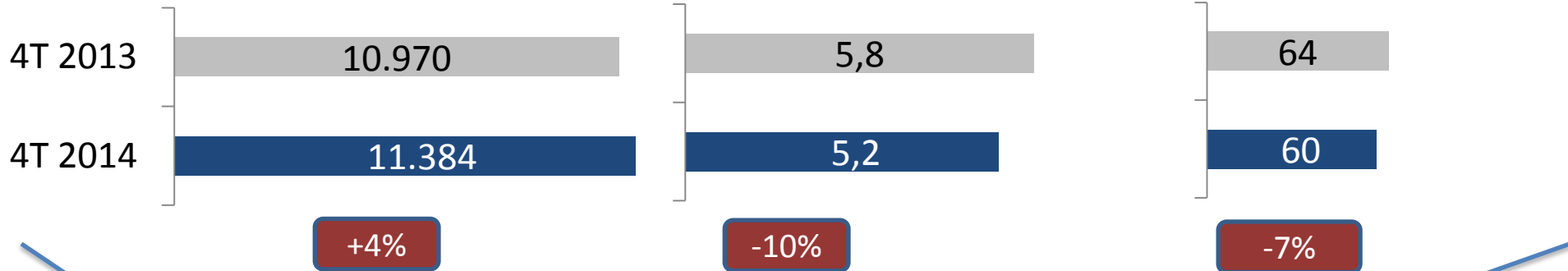
Salmón Atlántico

■ 2013 ■ 2014

Volumen (Ton WFE)

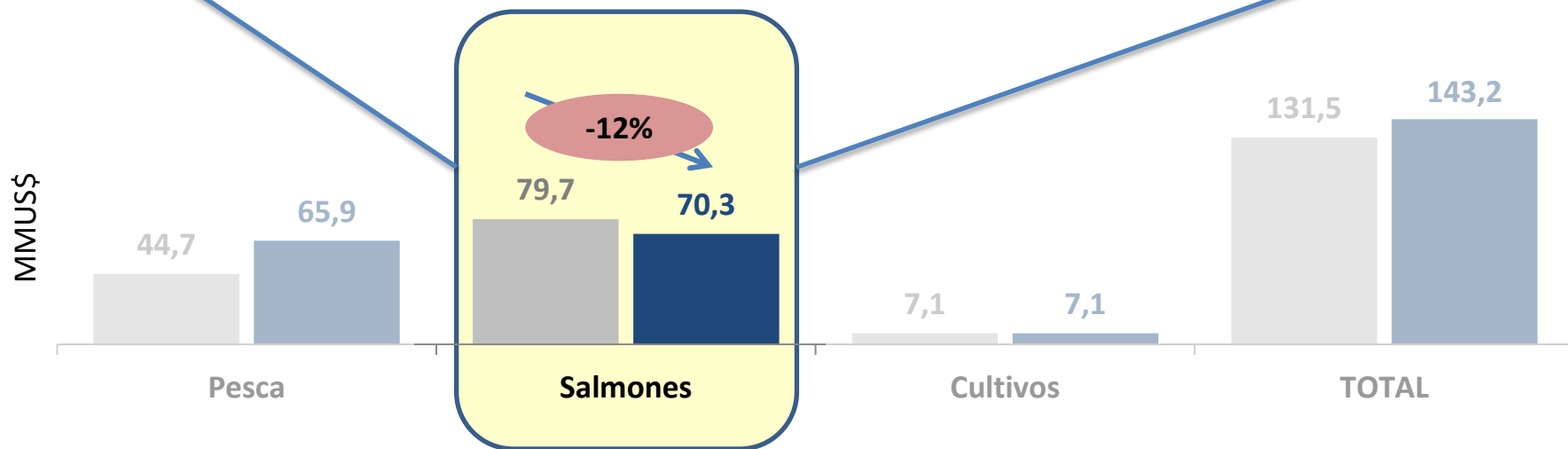
Precio promedio (US\$/Kg WFE)

Ingresos (US\$ millones)



Otros factores:

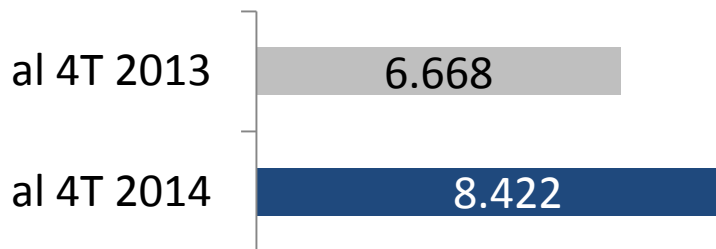
- Trucha: Disminución de MMUS\$ 1,5.



Mejillones

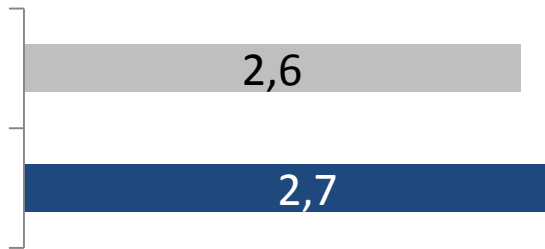
2013 2014

Volumen (Ton)



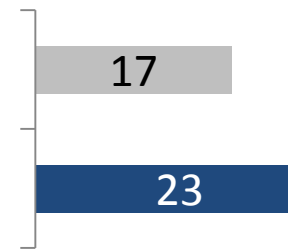
+26%

Precio promedio (US\$/Kg)



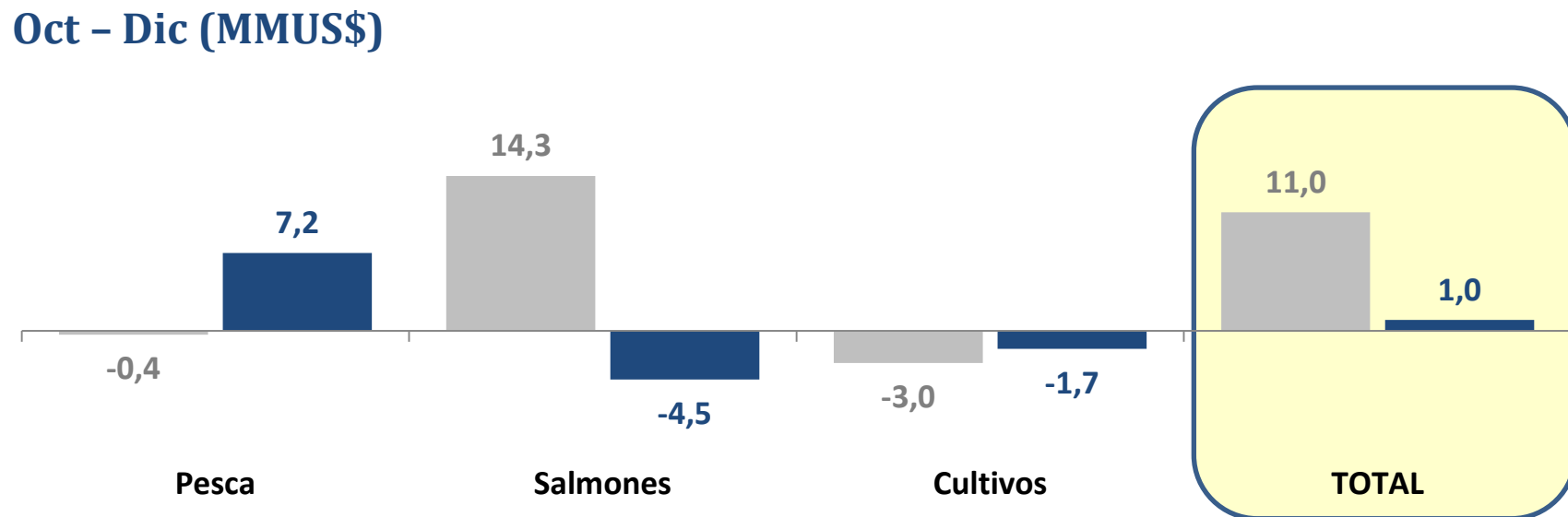
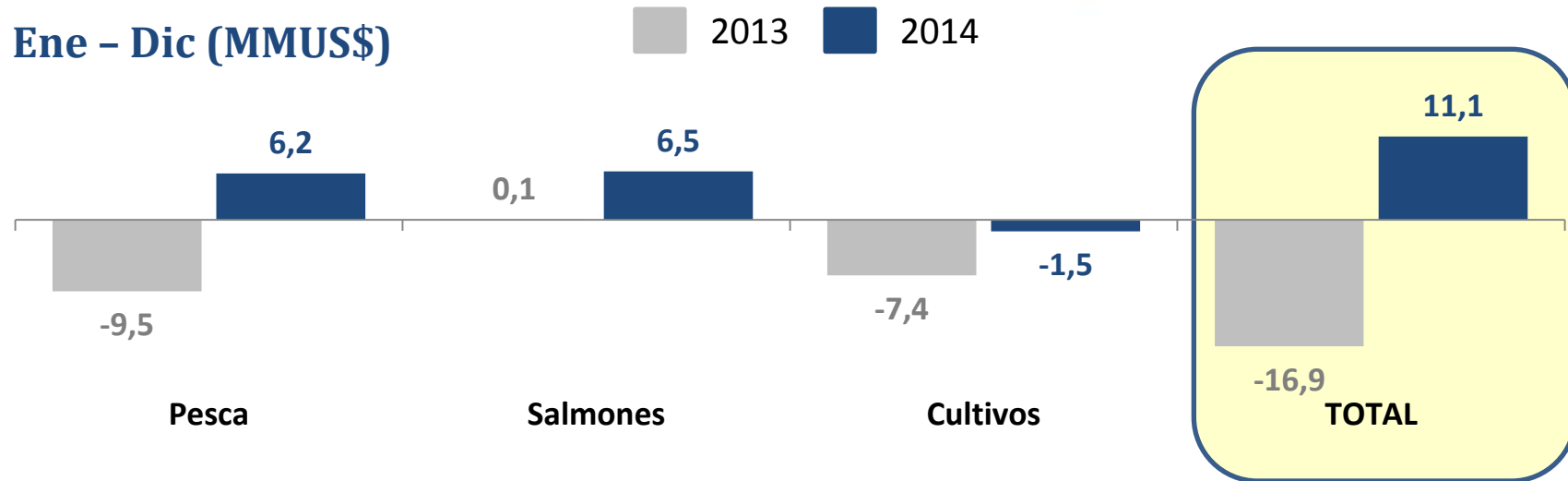
+7%

Ingresos (US\$ millones)



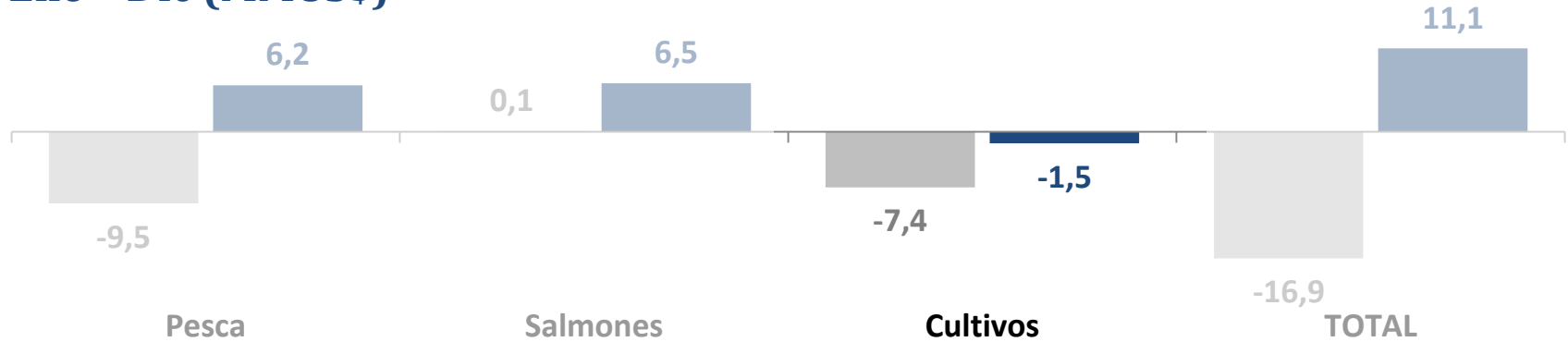
+36%

Importante aumento de los ingresos de mejillones con mejoras en volúmenes de venta y precio.



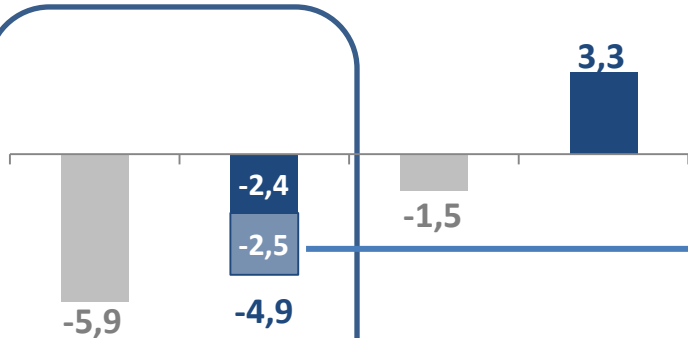
Ene – Dic (MMUS\$)

■ 2013 ■ 2014



Cultivos Norte

Cultivos Sur



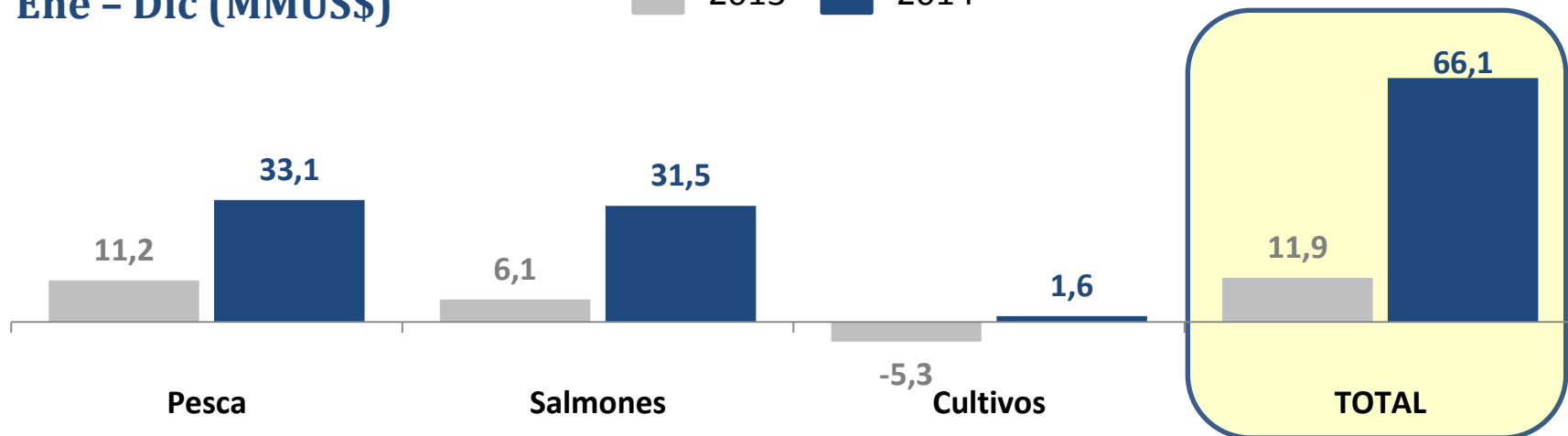
➤ 52% de la pérdida corresponde a costo extraordinario (US\$ 2,5 millones) por cierre de operación en Bahía Inglesa.

- Finiquitos e Indemnizaciones al Personal: US\$ 774 mil
- Castigo de concesiones: US\$ 506 mil
- Castigo de activos de cultivo: US\$ 511 mil
- Castigo de activos de planta y talleres: US\$ 357 mil

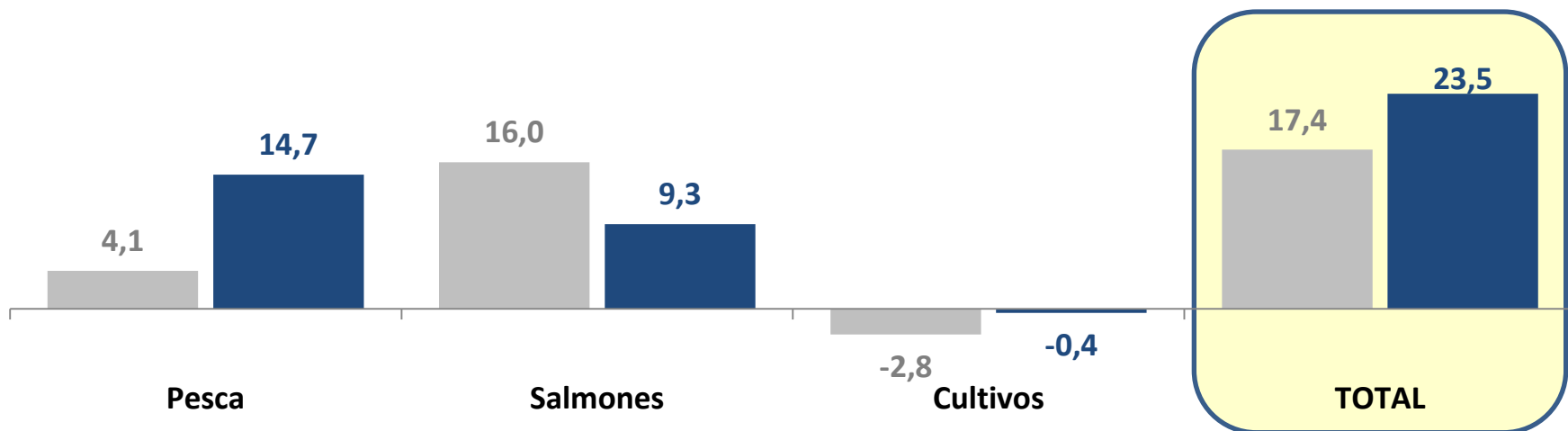
➤ Con el cierre, se estiman producciones de ostiones anuales en torno a 130 – 140 toneladas sólo en Guanaqueros (IV región).

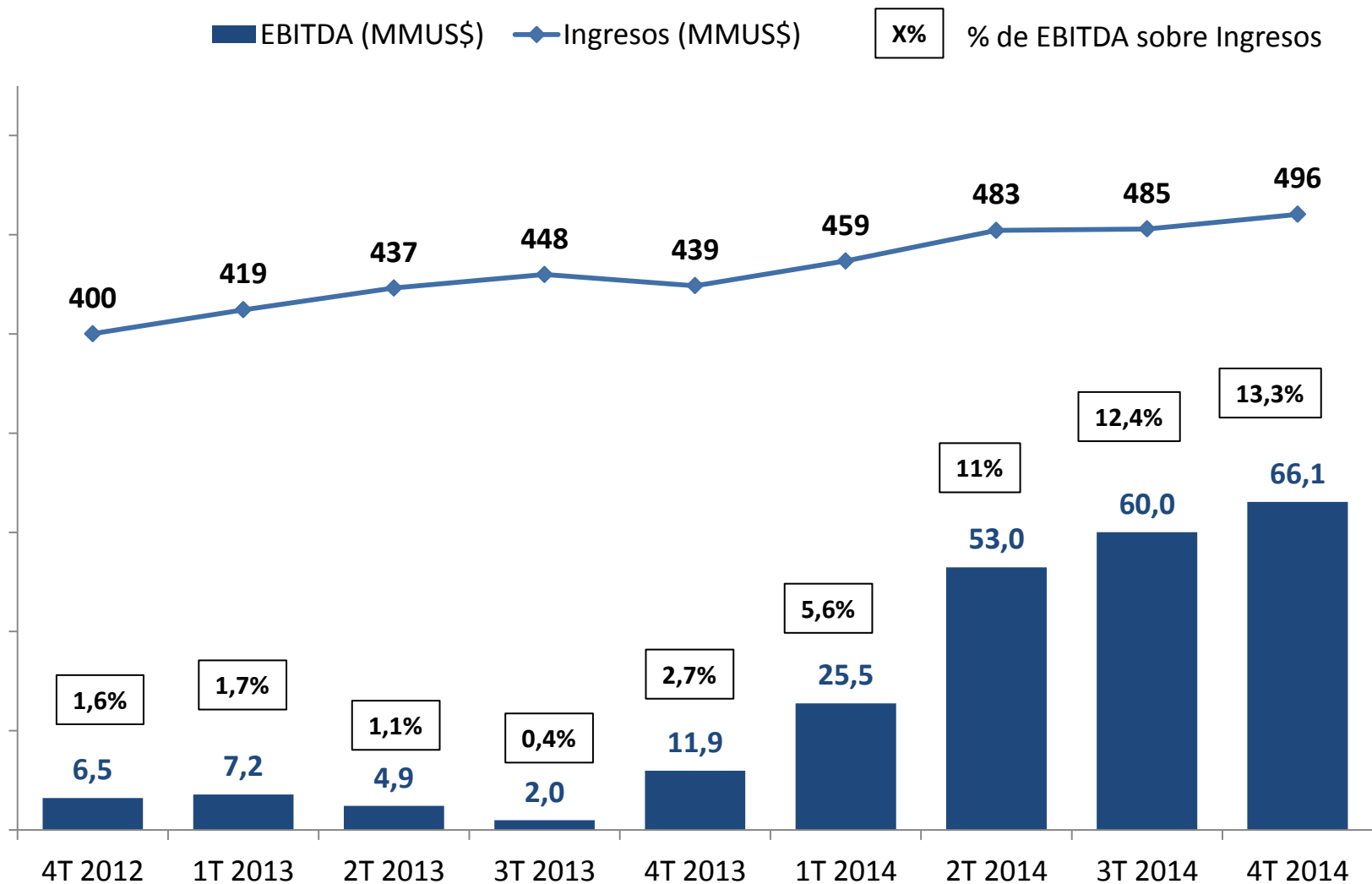
Ene – Dic (MMUS\$)

2013 2014



Oct – Dic (MMUS\$)

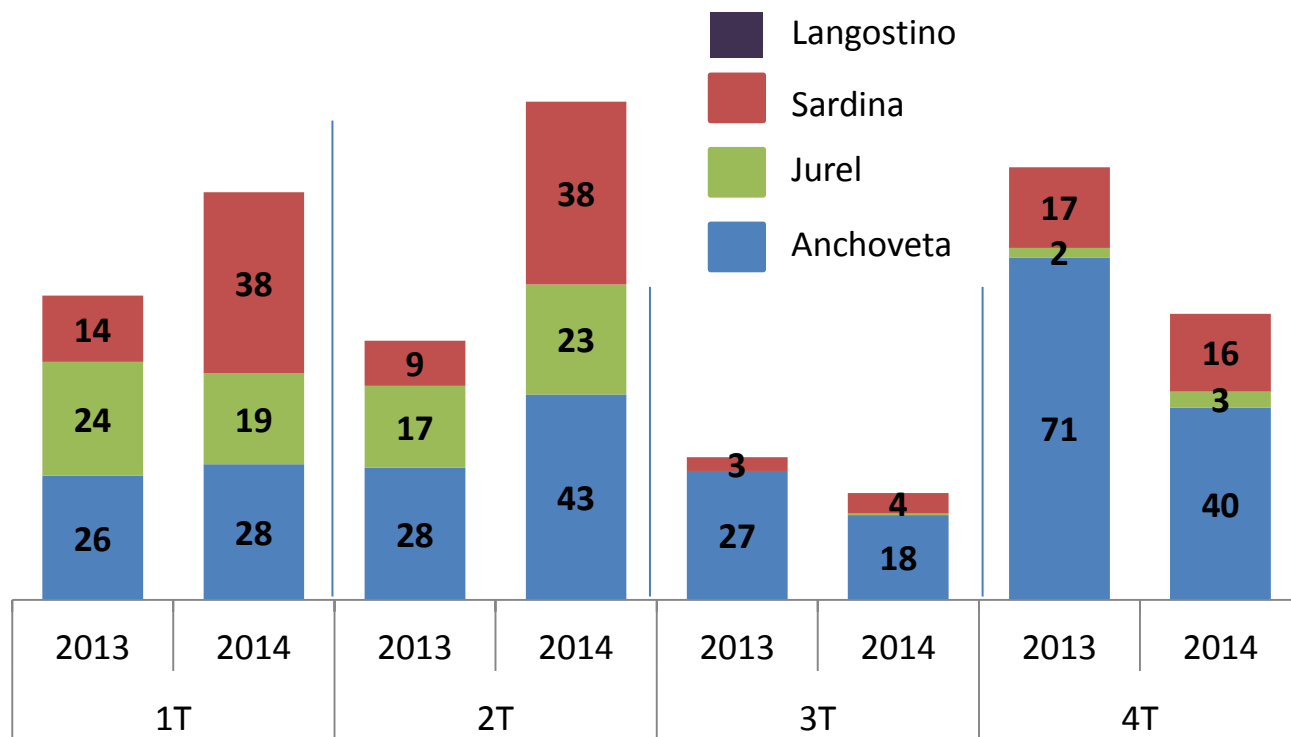




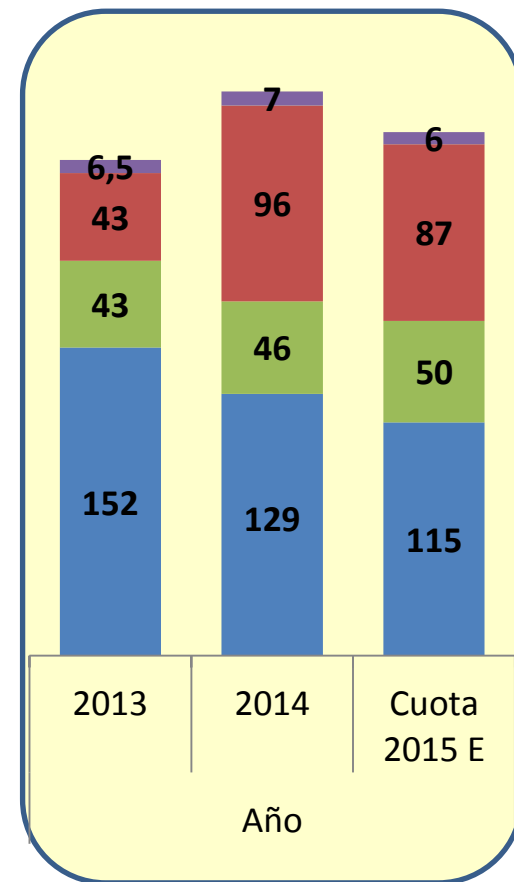
Sardina: Recuperación de Biomasa. Capturas aumentan 124% al cierre del 4T 2014 respecto al del 4T 2013 y equivalen a la cuota anual.

Jurel: Cuota 2014 en el sur capturada y con 3 mil toneladas en el 4T por traspaso del norte.

Anchoveta: Cuota 2014 capturada, pero inferior a la de 2013 (-15%).



Miles de toneladas



A la Semana 11: % de Cuota Capturada

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Camanchaca	49%	37%	7%
Resto de la Industria	50%	37%	9%

Fuente: InPesca

- Comienzo lento de la temporada 2015.
- A pesar de la abundante biomasa de Jurel entre la 3^{ra} y 5^{ta} región, las operaciones de pesca se han visto frenadas por la mezcla de peces grandes con juveniles.
- Fines de Marzo o principios de Abril entra Jurel por el Sur en la 10^{ma} región, con el retroceso de las masas de aguas cálidas hacia el Norte.

**Recuperación de Precios a partir de 1T 2014 con importante alza a partir del 3T 2014.
Nula cuota Peruana en 1ra temporada.**

US\$ x tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú:

Mayo a Julio:
2,7 MM Ton

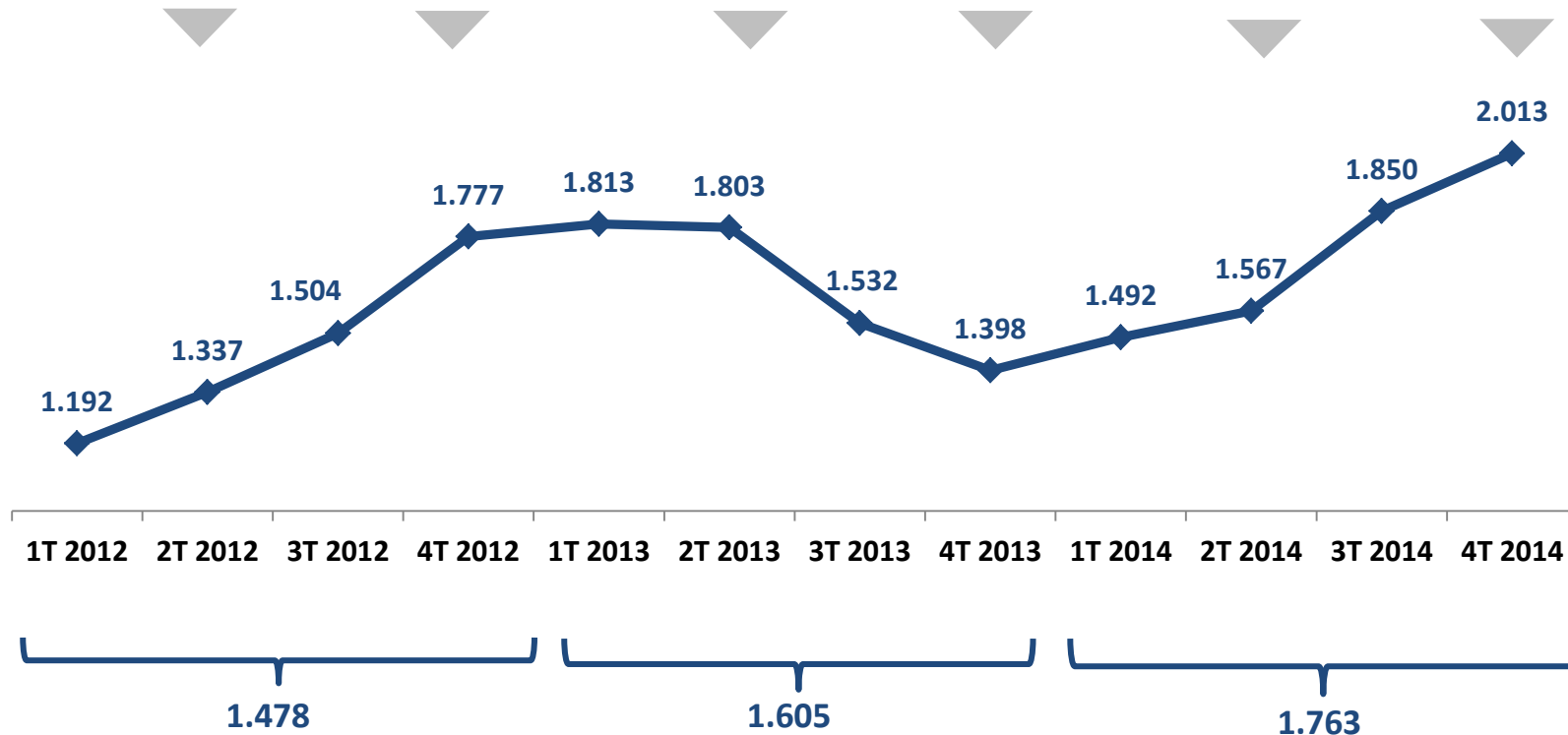
Noviembre a Enero:
800 M Ton

Mayo a Julio:
2 MM Ton

Noviembre a Enero:
2,5 MM Ton

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

Noviembre a Enero:
Cuota nula

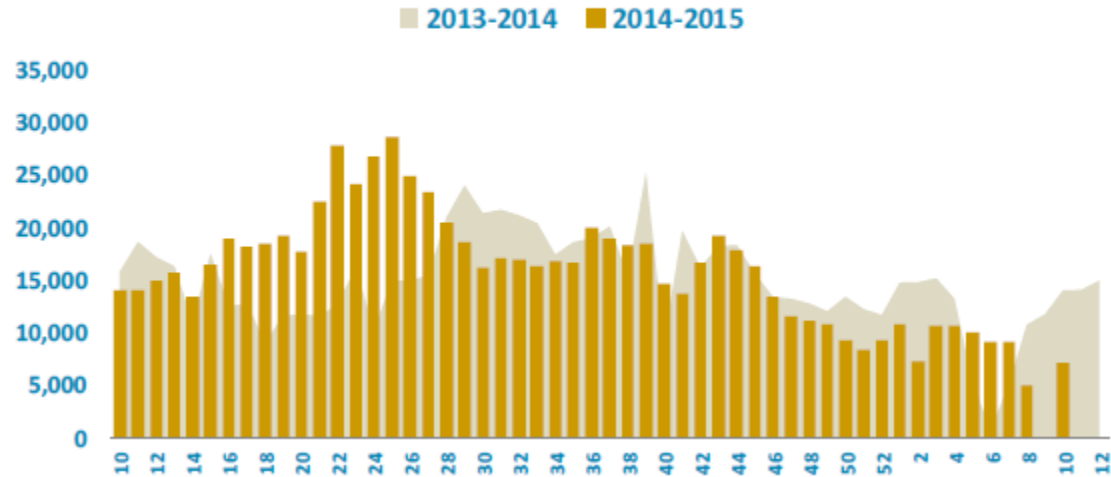


2.320

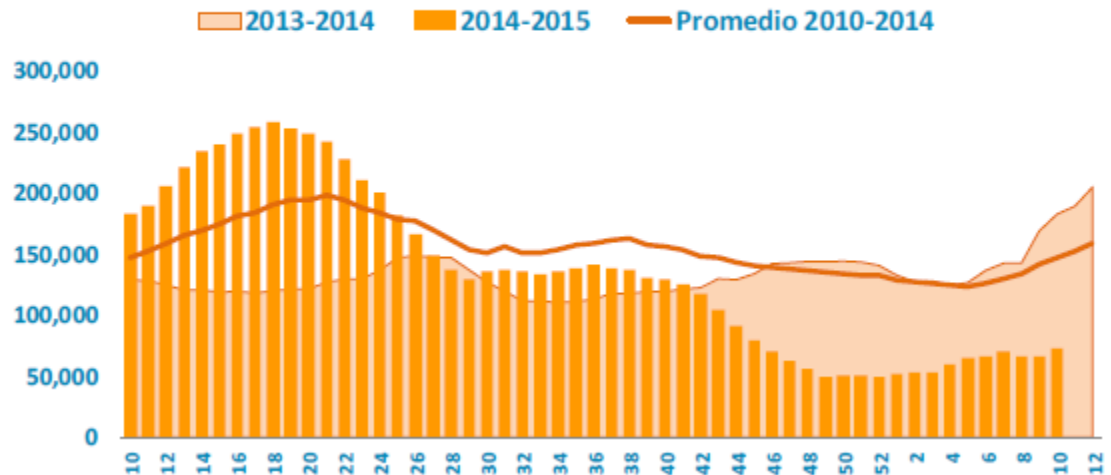
**Precio Harina
Prime (Chile)
IFFO
Sem 10 2015**

Caída en las salidas y los stocks.

Salidas semanales de los puertos (tm)



Stocks totales por semana en los puertos (mt)



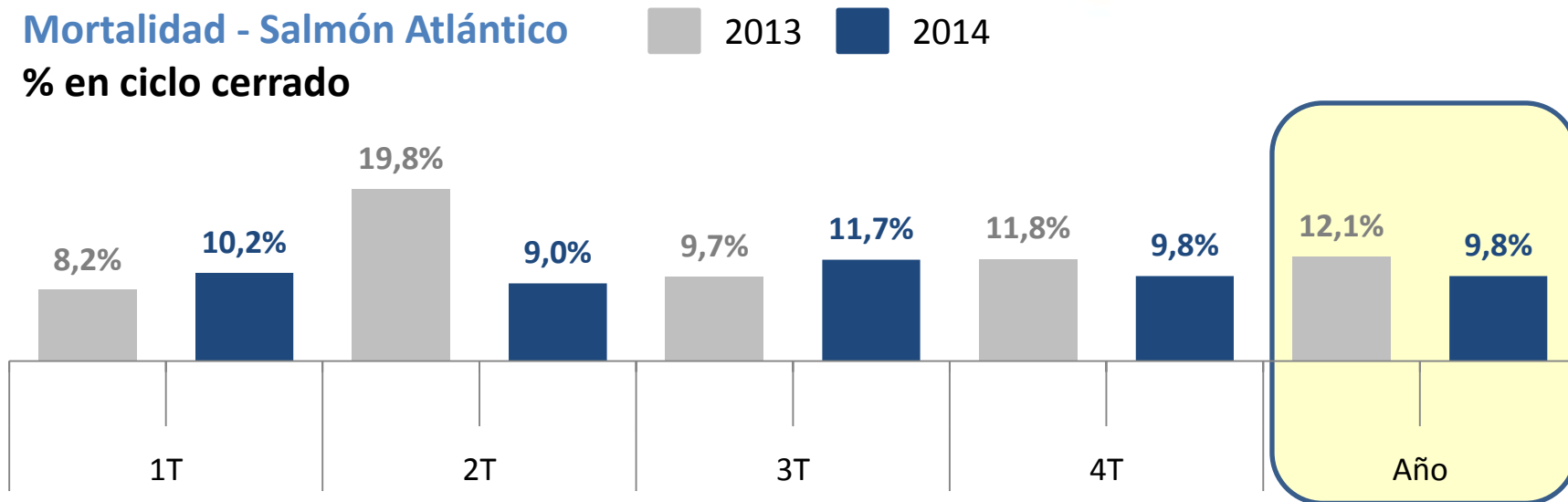
Fuente: IFFO

Importante reducción de inventarios de Pesca en el 4T 2014.

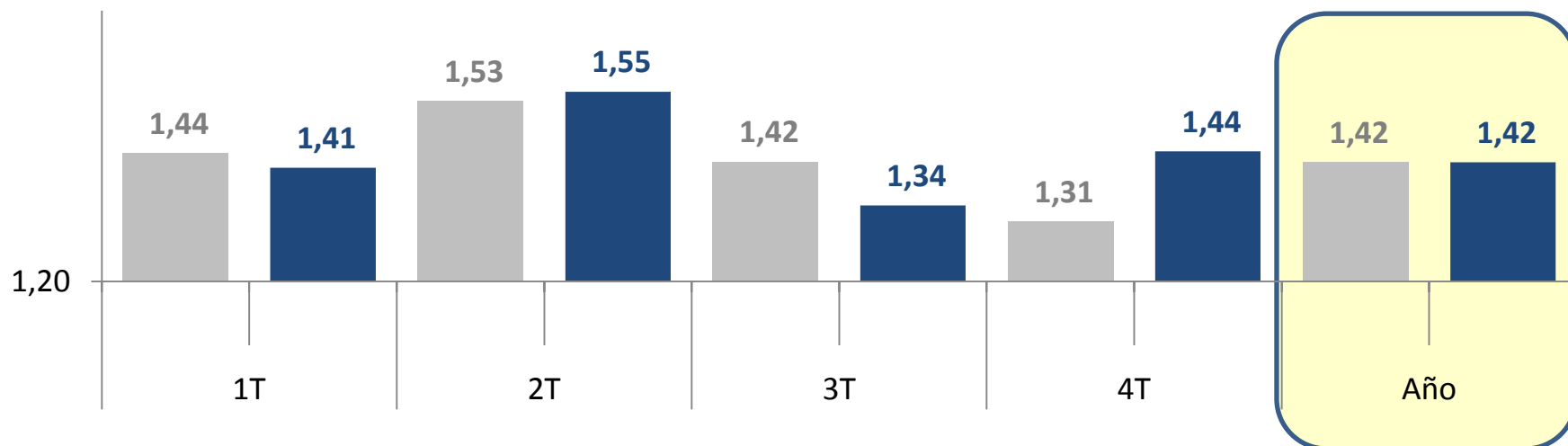
	Al 31 de Diciembre de 2014			Al 30 de Septiembre de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES					
Salar y Trucha (Ton)	6.021	2,8	37.889	3.581	28.842
Total Salmones (Ton)			37.889		28.842
PESCA					
Harina de Pescado (Ton)	4.879	1,1	5.492	9.886	12.391
Aceite de Pescado (Ton)	692	0,7	984	3.864	3.172
Jurel Congelado (Ton)	1.418	1,1	1.058	4.763	3.528
Conservas (miles de cajas)	169	2,1	3.211	522	8.993
Langostinos (Ton)	382	5,0	4.789	401	5.503
Total Pesca			15.534		33.587
CULTIVOS					
Mejillones (Ton)	1.230	1,7	3.026	1.609	3.272
Abalones (Ton)	117	6,6	2.915	183	4.630
Ostiones (Ton)	80	4,1	1.108	77	1.372
Total Cultivos (Ton)			7.049		9.274
TOTAL COMPAÑÍA			60.472		71.703

Mortalidad - Salmón Atlántico

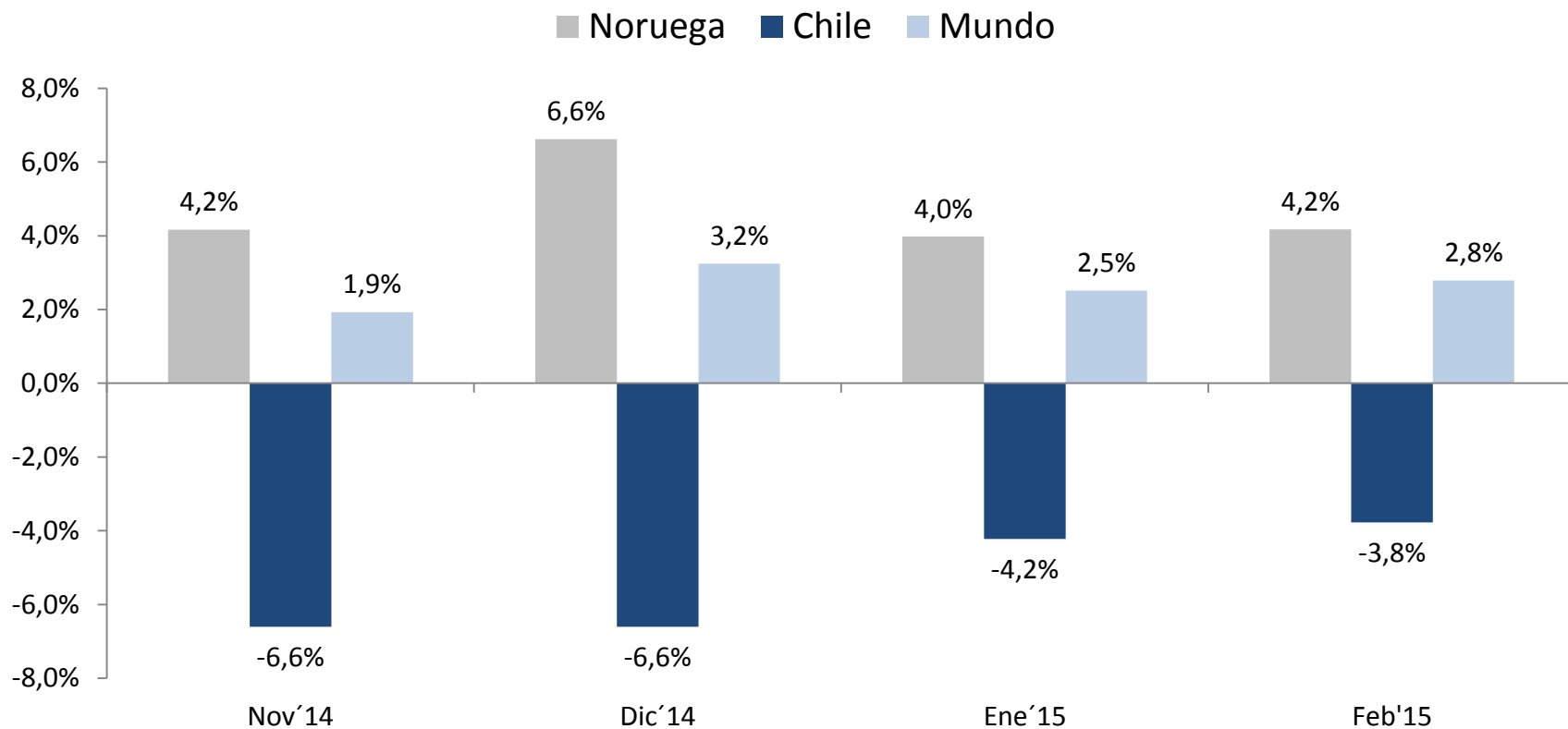
% en ciclo cerrado



Factor de Conversión Económico (grupo cerrado) - Salmón Atlántico



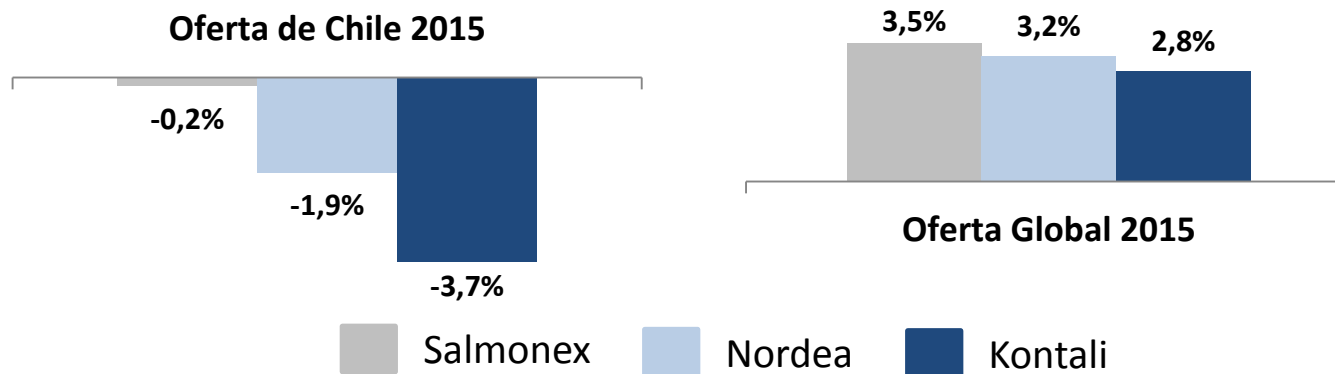
Variación en proyecciones dentro de una misma fuente: Contracción de Chile se aminora.



Comparación de Salmonex, Nordea y Kontali.

Miles de toneladas WFE

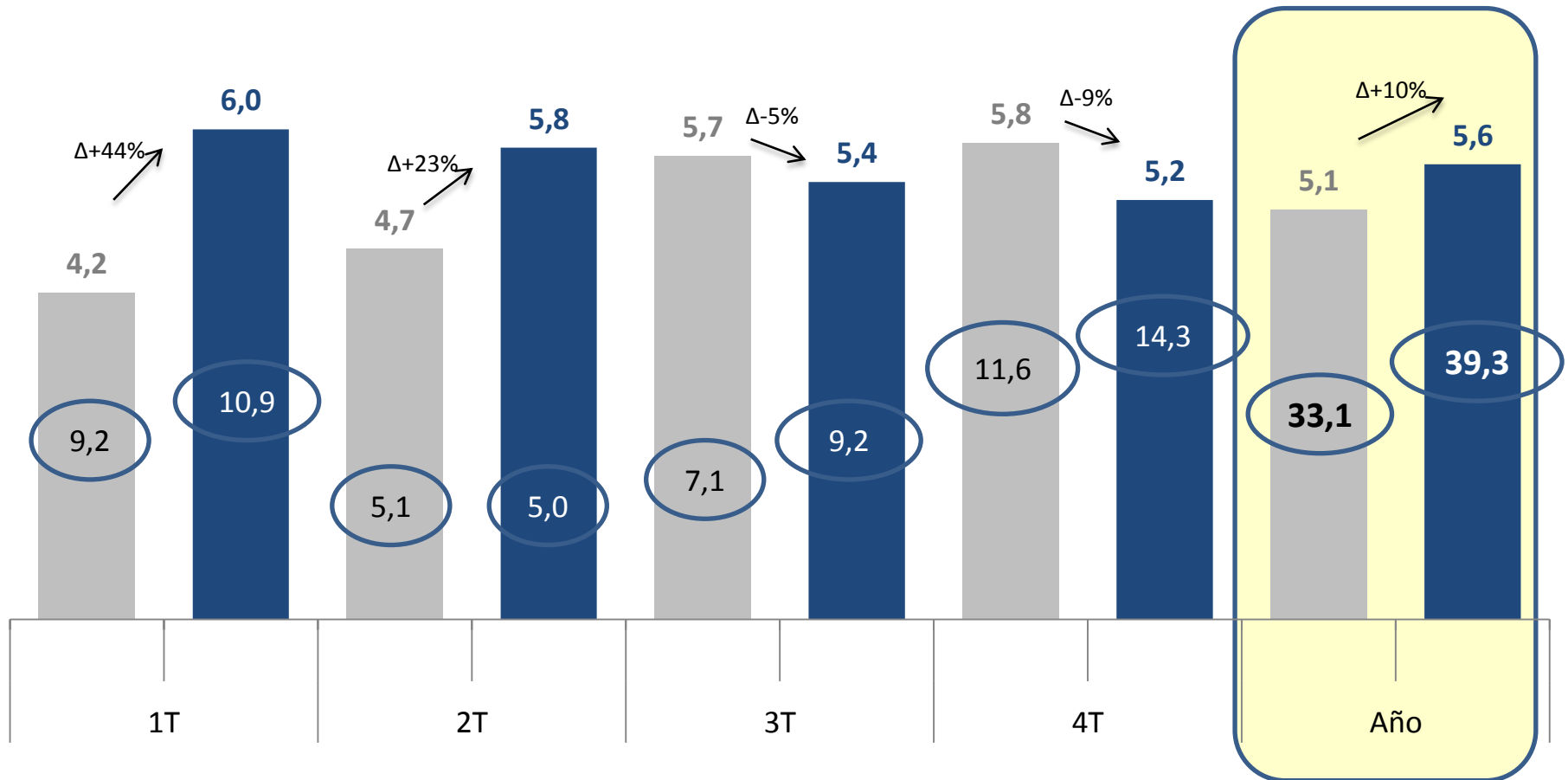
Salmonex (Marzo 2015)			Nordea (Marzo 2015)			Kontali (Febrero 2015)		
	2014	2015	2014	2015		2014	2015	
Noruega	1.198	1.254	1.198	1.254		1.199	1.249	
<i>Crecimiento anual</i>	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%		4,8%	4,1%	
Chile	590	589	583	572		583	562	
<i>Crecimiento anual</i>	26%	-0,2%	24%	-1,9%		25%	-3,7%	
Otros	460	485	456	483		445	480	
<i>Crecimiento anual</i>	5,3%	5,4%	4,7%	5,9%		3,5%	7,8%	
Total Global	2.248	2.328	2.237	2.309		2.227	2.290	
<i>Crecimiento anual</i>	9,6%	3,5%	9,1%	3,2%		9,1%	2,8%	



Factor: Precio Salmón Atlántico

Precios estables con disminución en 3T y 4T 2014
US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)

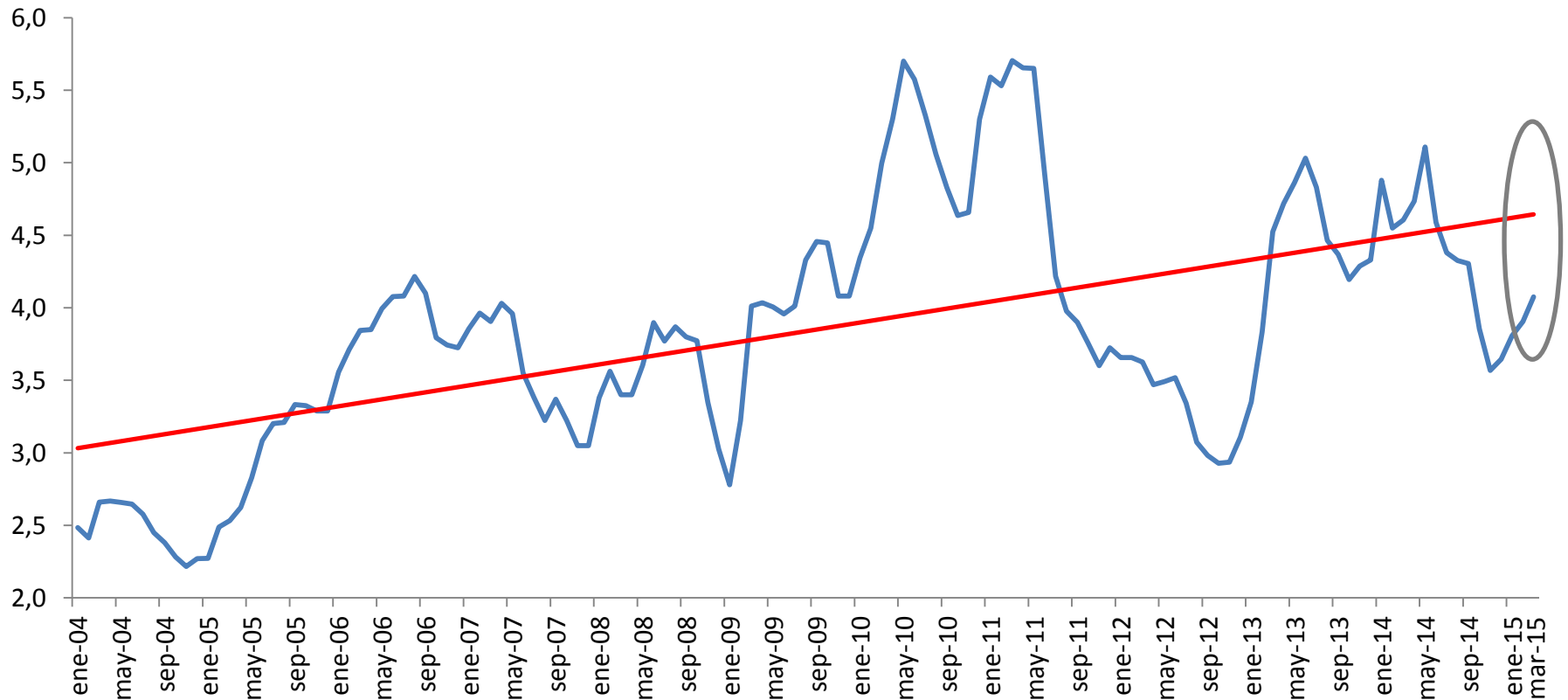
2013 2014
Cosechas Miles Ton



Cosecha estimada 2015: 38 – 40 mil toneladas

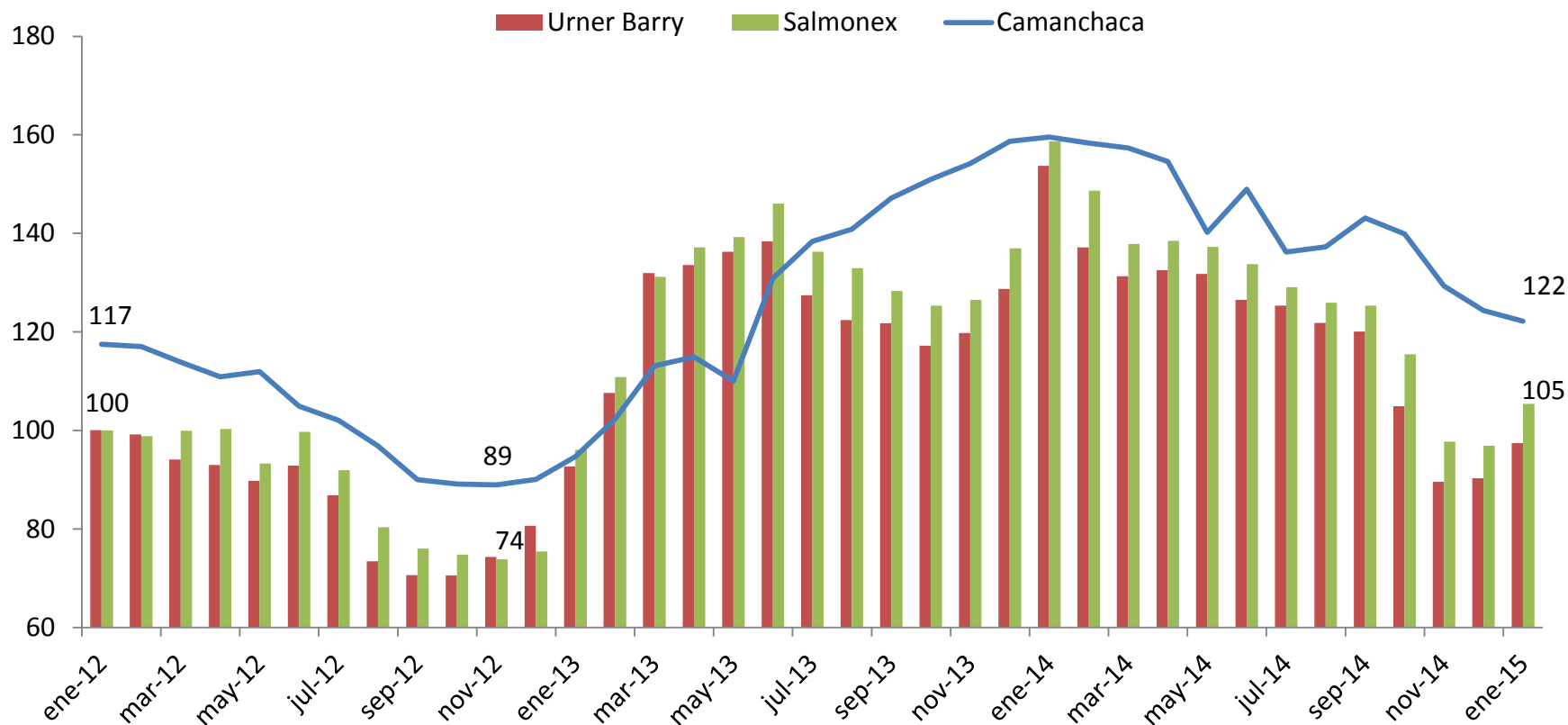
En lo que va de marzo, precios de mercado 14% bajo su línea de tendencia.

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



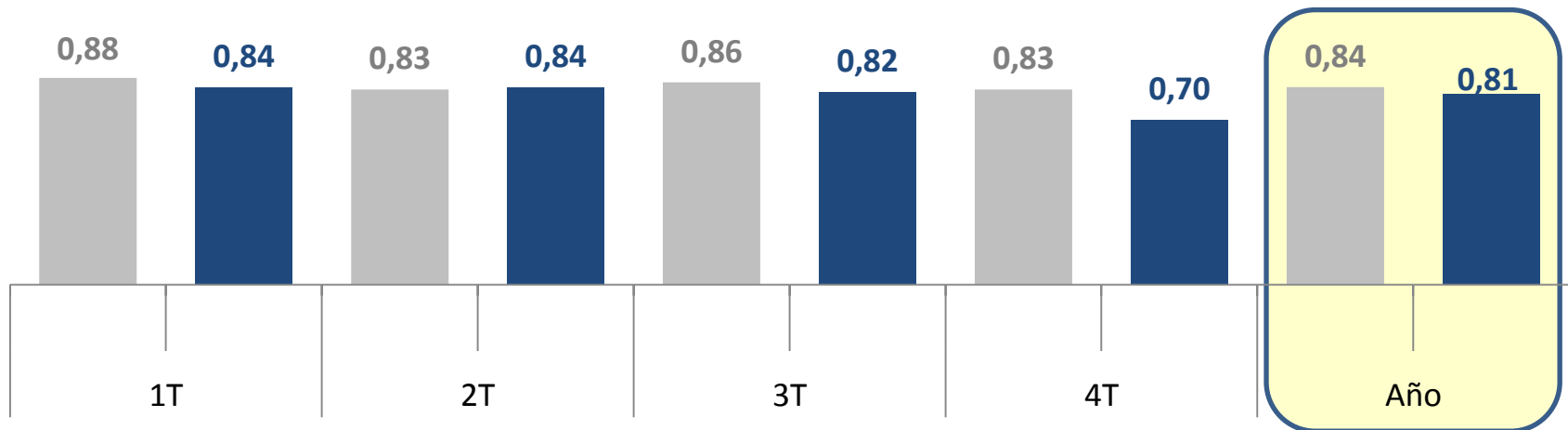
RMP de Camanchaca sobre los índices Urner Barry y Salmonex.

Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



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

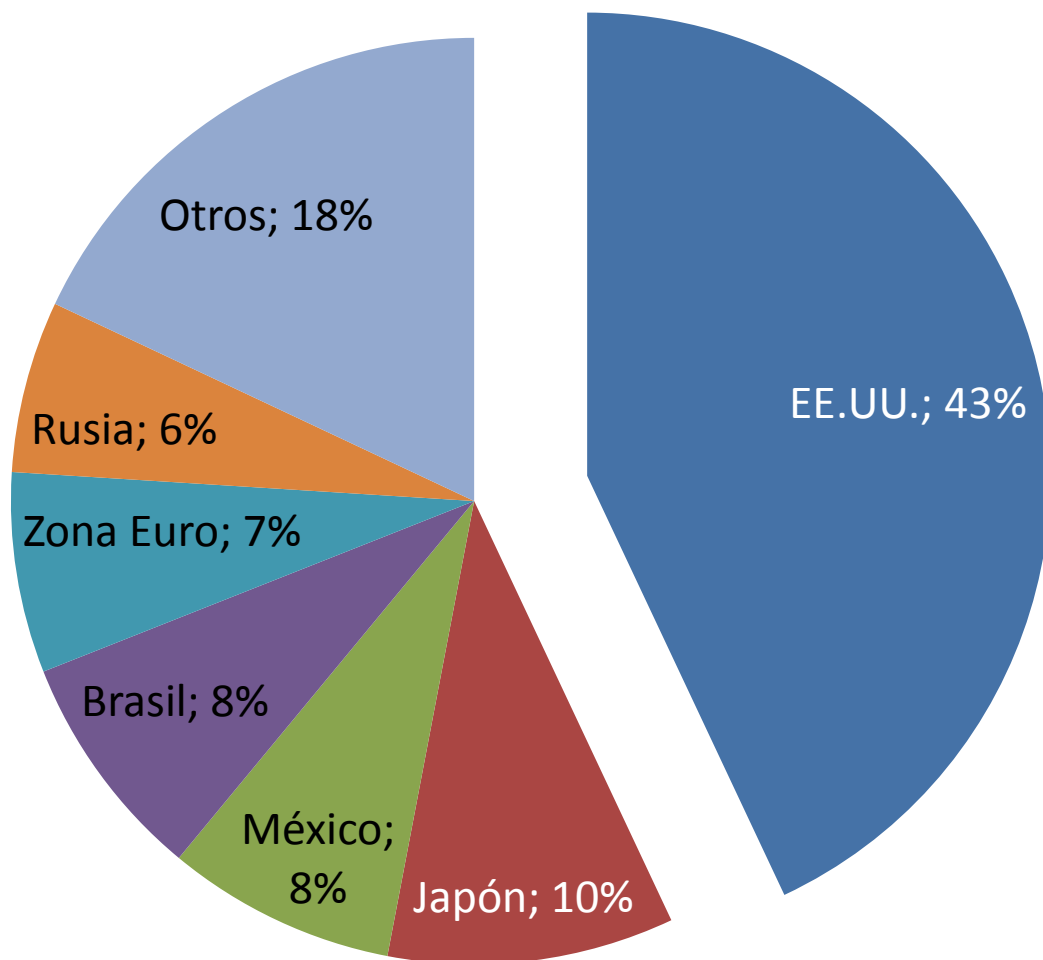
2013 2014



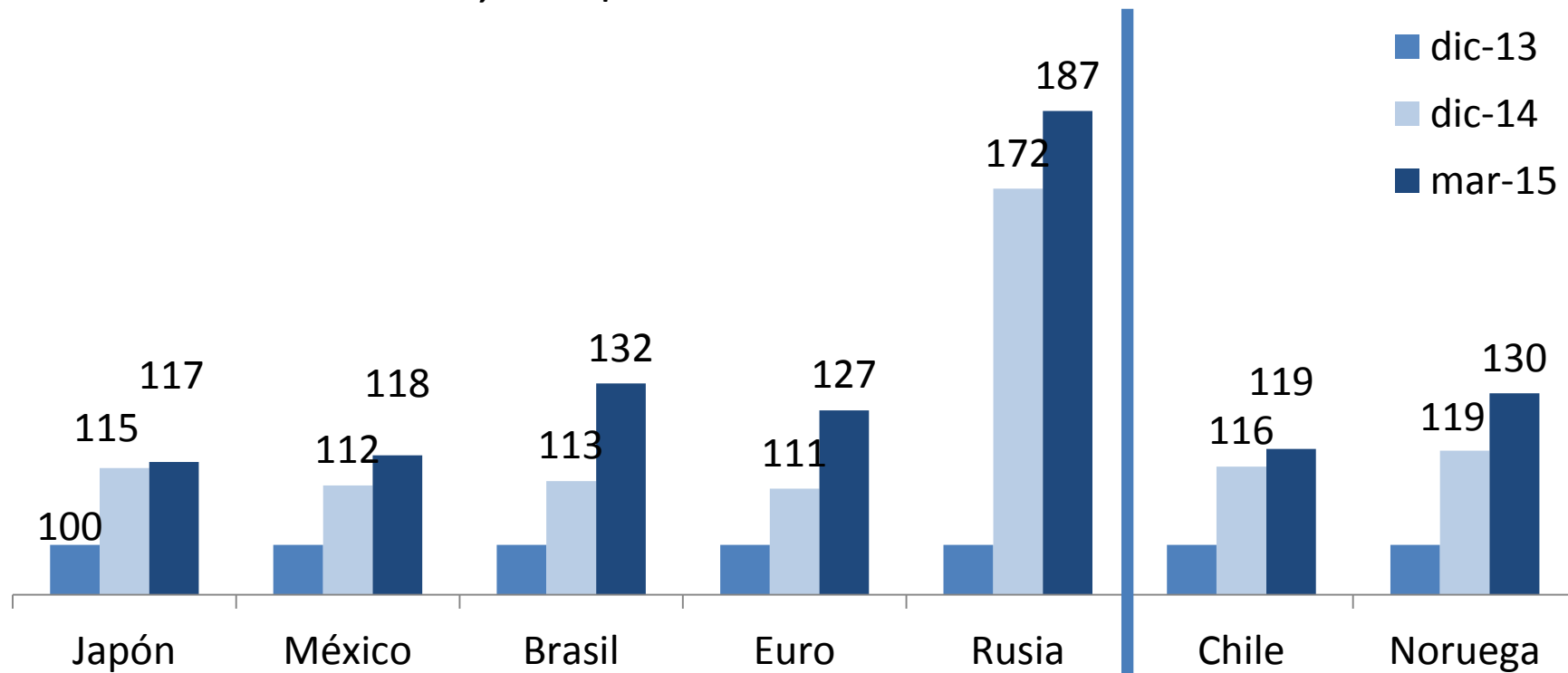
Consumo de combustible

	2013	2014	Δ		dic-13	dic-14	Δ
Diésel (Millones de litros)	15,4	13,9	-10%		1,5	0,7	-55%
Precio (US\$/litro)	0,84	0,81	-4%		0,82	0,62	-24%
Búnker (Millones de Kg)	11,6	13,0	12%		1,1	0,3	-77%
Precio (US\$/Kg)	0,66	0,62	-6%		0,63	0,45	-29%
Gasto Total (MMUS\$)	20,6	19,3	-6%		2,0	0,6	-72%

Exportaciones FOB 2014: US\$ 241 millones



Diciembre 2013 Base 100, vs US\$



- Devaluación nominal ponderada de 22% en 5 mercados clave en 2014.
- Devaluación real de 16% → Impacto estimado: -US\$ 7,5 millones.

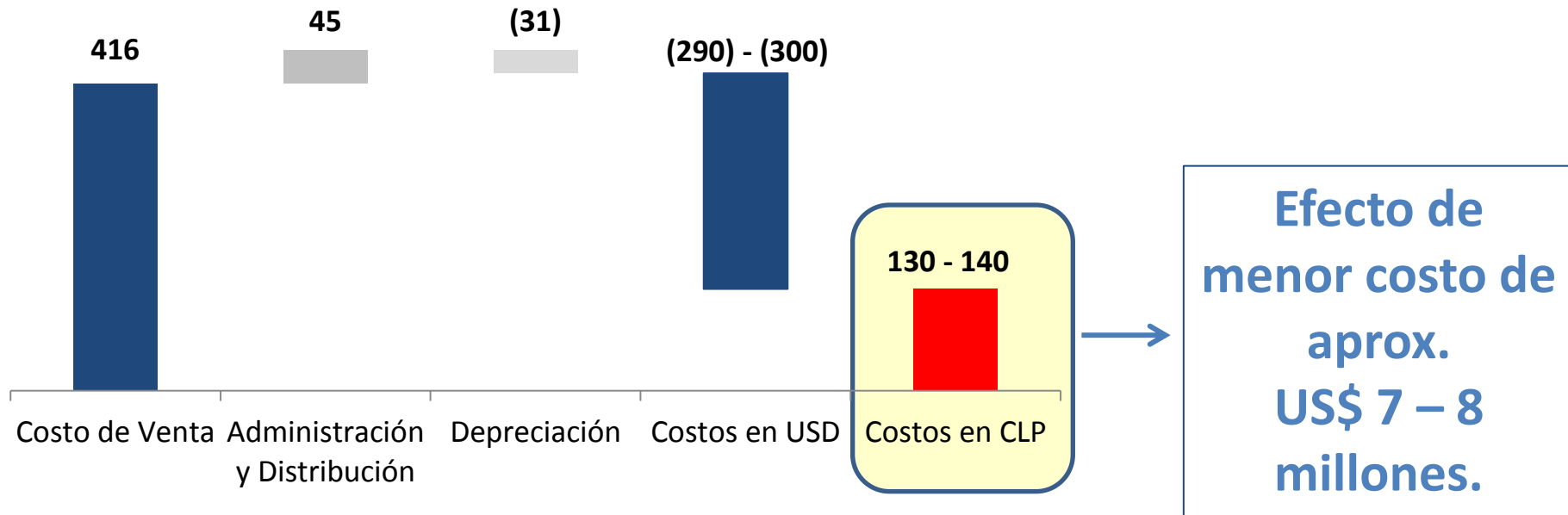
Devaluación del CLP frente al USD

Efecto positivo en costos



- Devaluación promedio 2014 de CLP frente al USD respecto al cierre 2013: 8,7%.
- Inflación promedio 2014 respecto al cierre 2013: 2,9%.

Costos Camanchaca 2014 (MMUS\$)



Evolución Márgenes del Salar

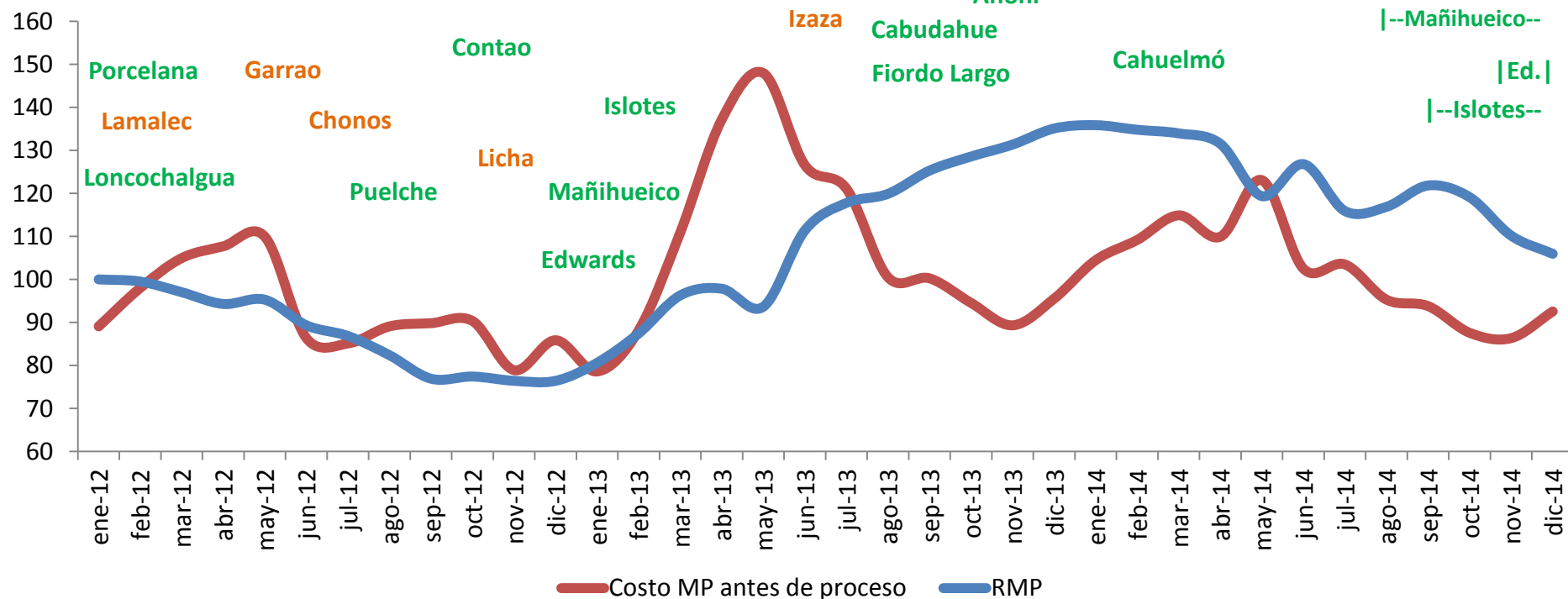
Mayoría de cosechas 2014 en la X Región con mejoras en costos.

A partir de Junio 2014 disminución de los costos presentados en Mayo por bajas cosechas de ese mes.

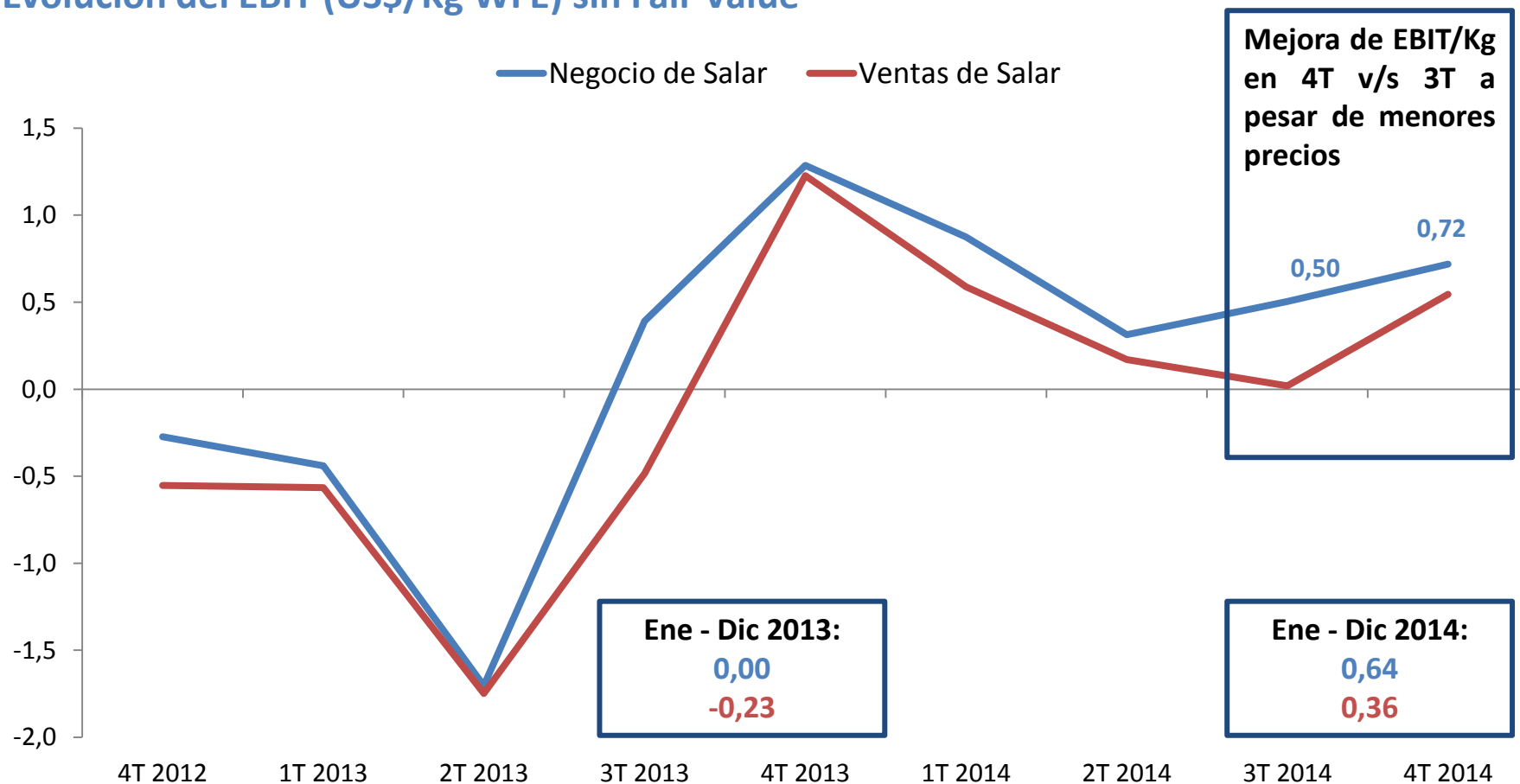
Centros de la X región Centros de la XI región

Costo y RMP

RMP Enero 2012 = Base 100



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

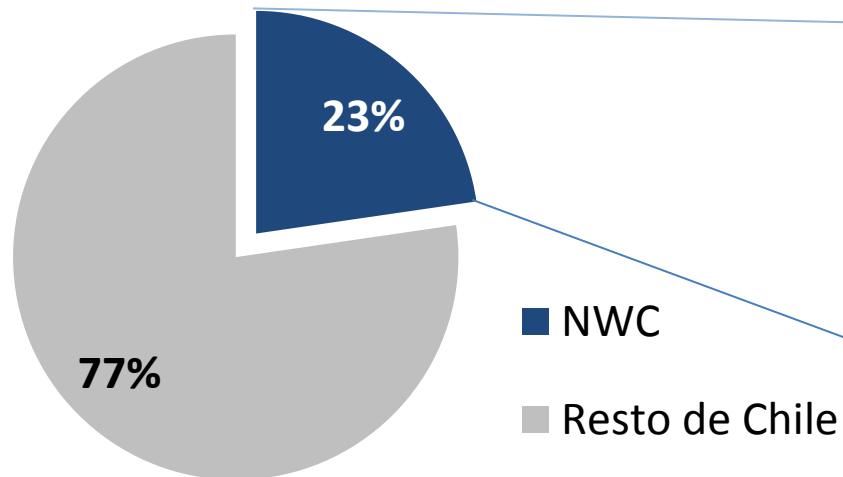


Negocio de Salar incluye otros Ingresos y Costos provenientes de Servicios a terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

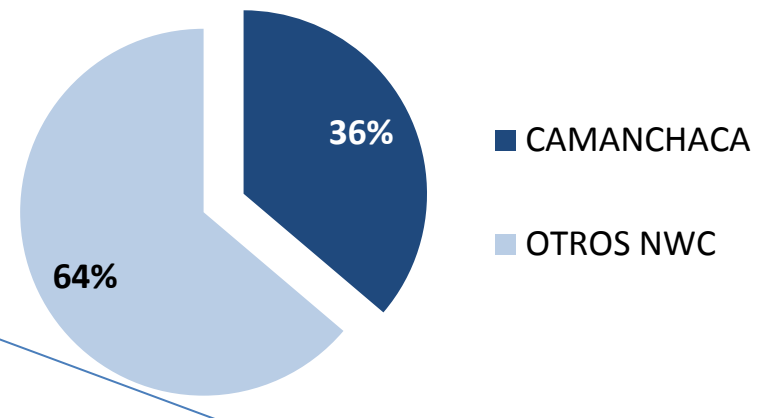
Exportación de salmón entero congelado a China

- NWC vende a un precio por Kg de aprox. 30 centavos de dólar más que el resto de Chile.
- De las ventas chilenas, NWC es N°1 con el 23% del Salmón congelado a China.

**Ventas de Congelado en USD:
NWC v/s Resto de Chile**



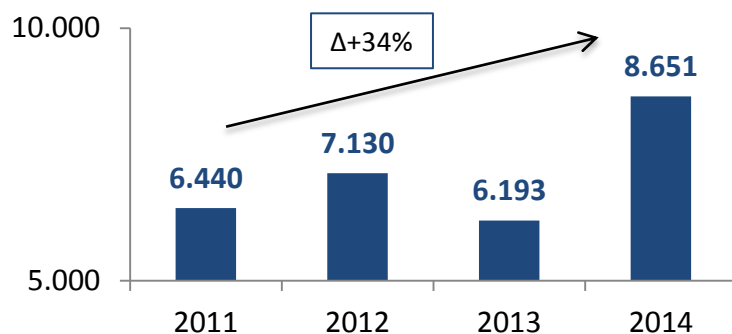
**Ventas en USD:
Camanchaca v/s Otros NWC**



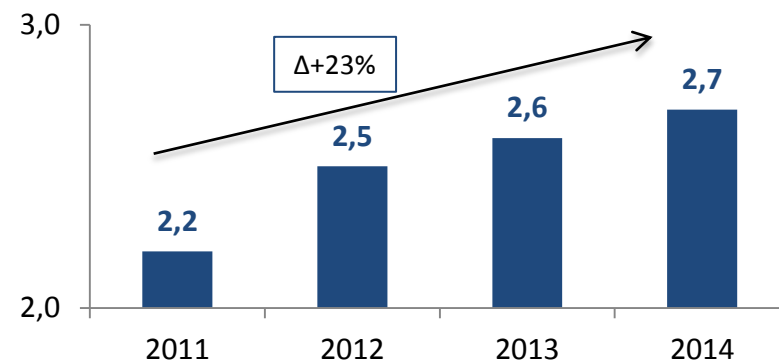
Empresas de NWC representa el 20% del total de exportaciones chilenas de Salar.

2014 v/s 2011: Mayor producción con mejora de precios
→ “Turnaround” del negocio con mejora en ingresos y EBITDA.

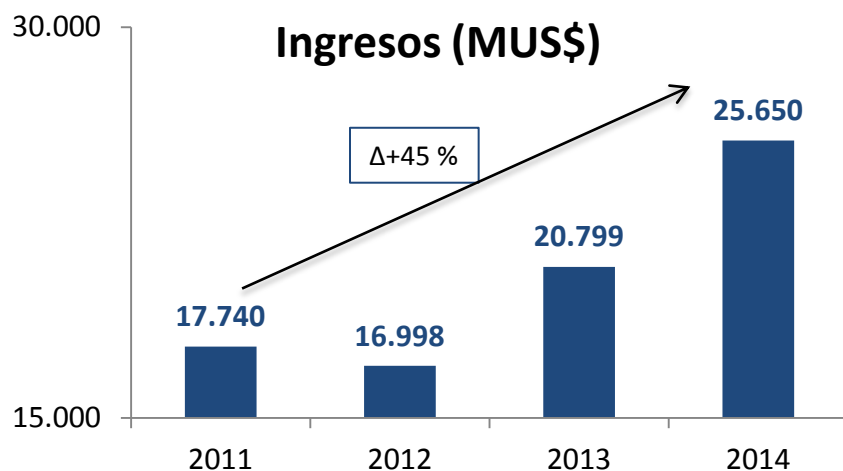
Producción (Tons)



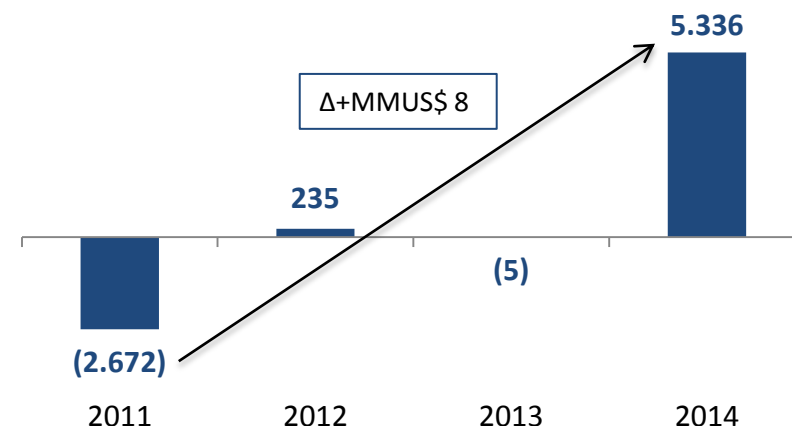
Precio (US\$/Kg)



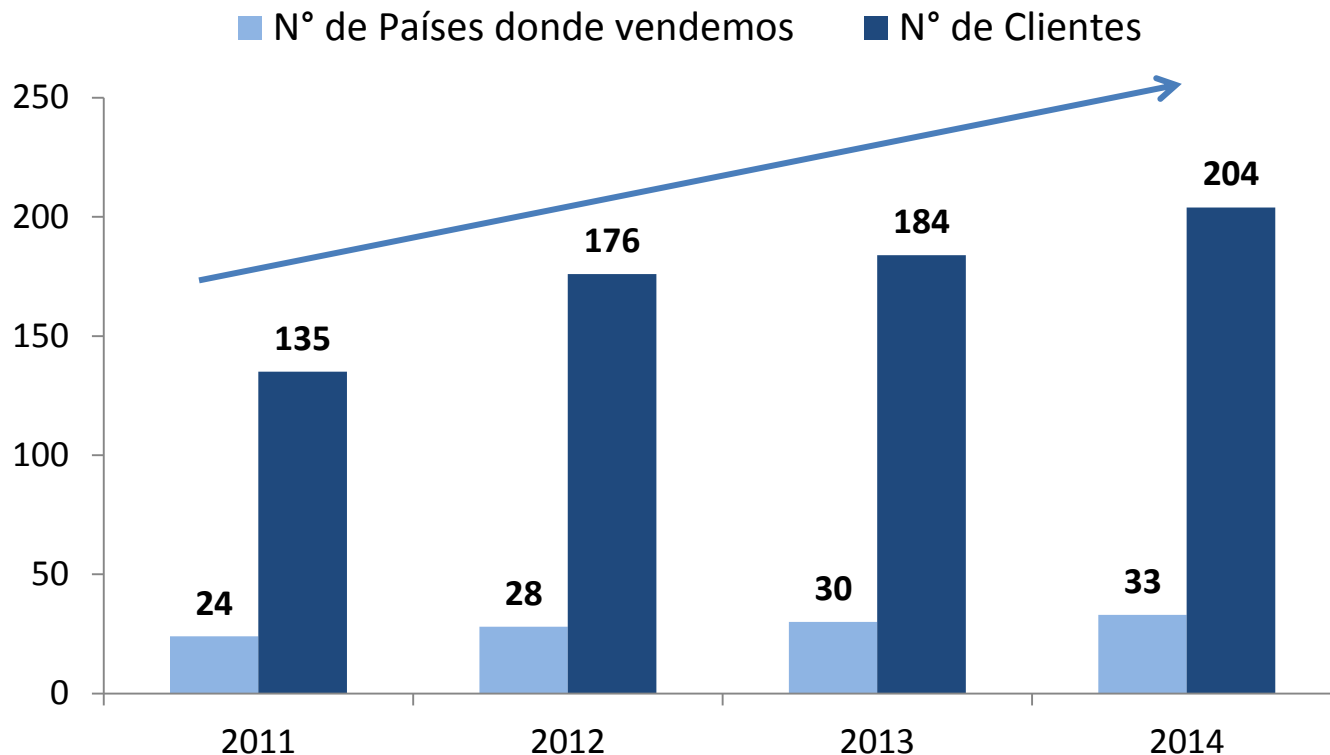
Ingresos (MUS\$)



EBITDA (MUS\$)



2014 v/s 2011: Importante diversificación de mercados (+38%) y clientes (+51%).

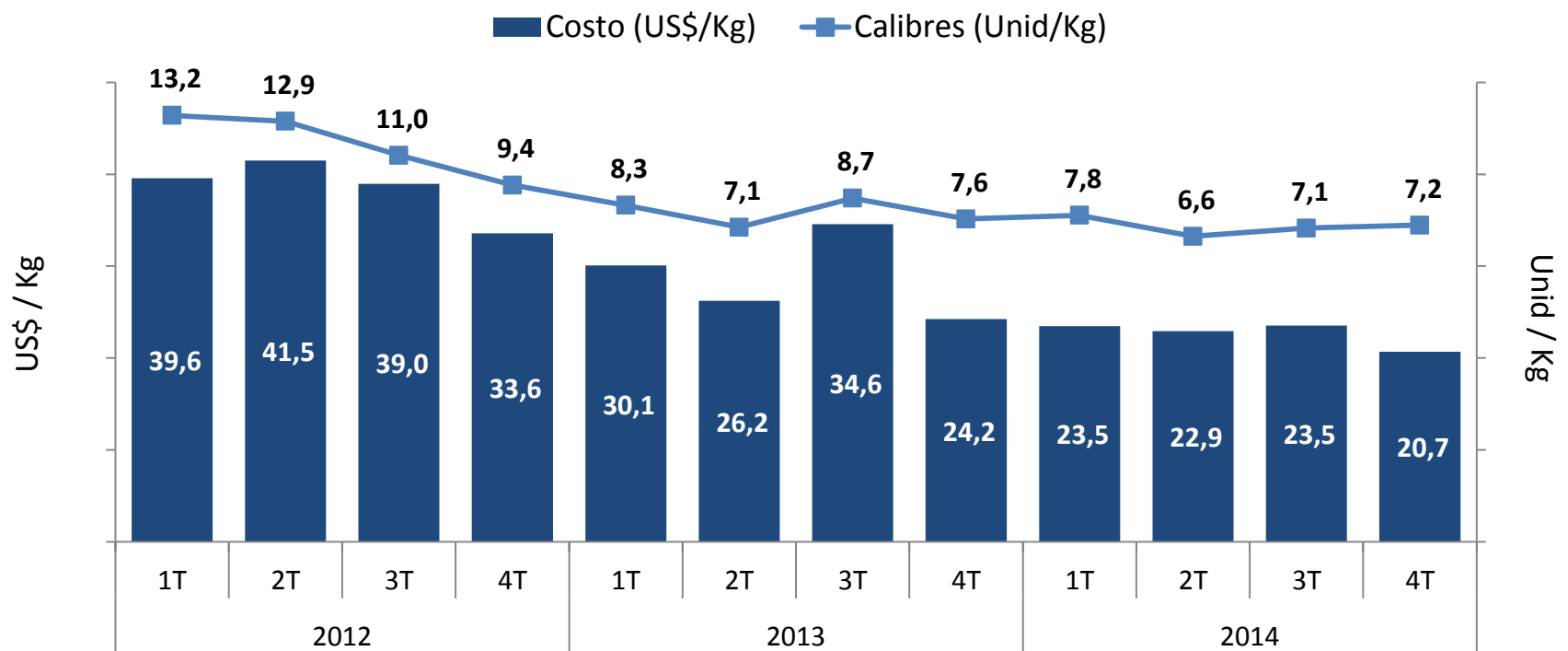


***Considera clientes con facturación anual mayor a US\$ 10 mil.**

Producción: Positiva Evolución de Costo y Calibres.

Reducción de costos por kilo: 50%.

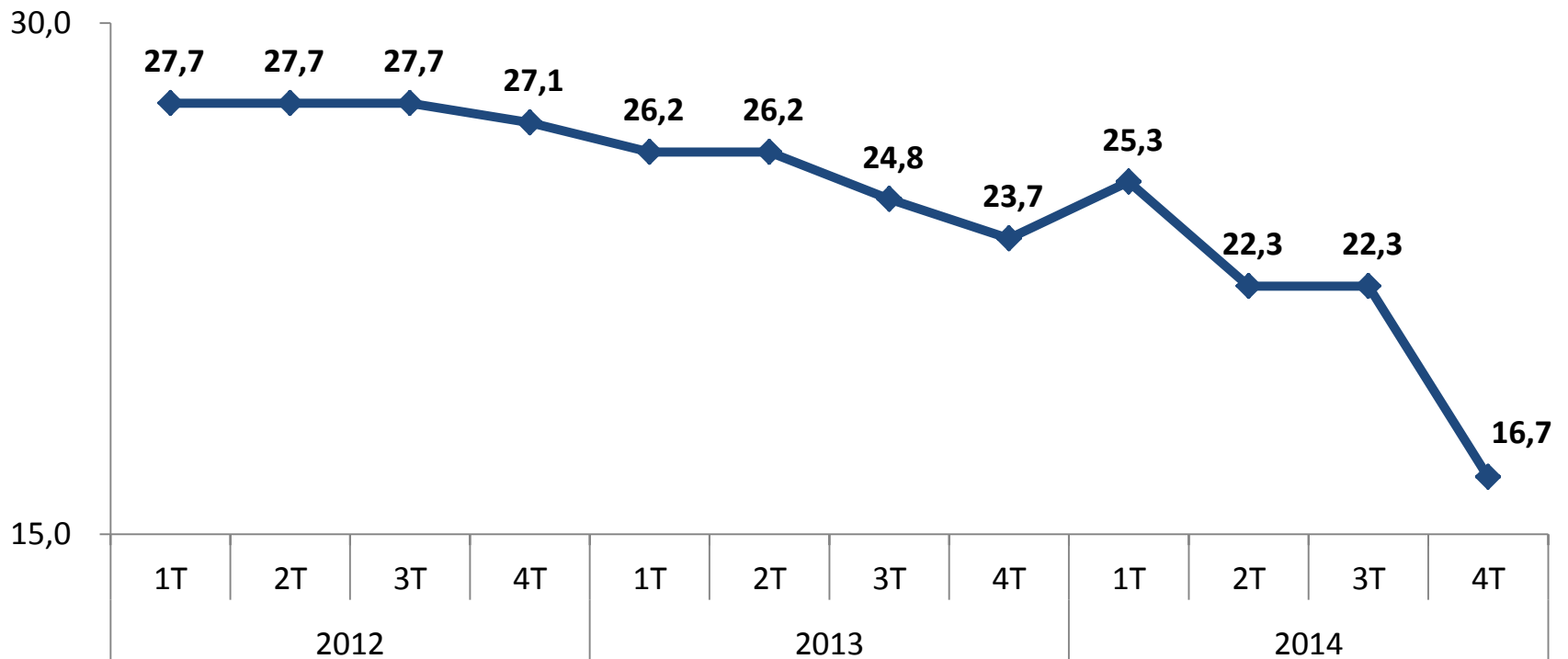
Mejora de calibres de 45%.



Mercados: Precios afectados por situación China por restricciones de consumo interno.

Caída de aprox. 40% en precio del calibre 7 unid/Kg.

Precio promedio del calibre 7 Unid/Kg (US\$/Kg)



- Deuda actual: US\$ 227 millones.
- Pago de cuotas en mayo y noviembre (~US\$ 15 millones).
- Flujo Cash Sweep (FCS) 2015: Pago de deuda por resultados 2014.
 - Se produce por exceso de caja o por exceso de EBITDA ajustado por costos financieros sobre modelo utilizado en el proceso de refinanciamiento (2013).
- FCS a definir el 30 de abril.

Camanchaca

