



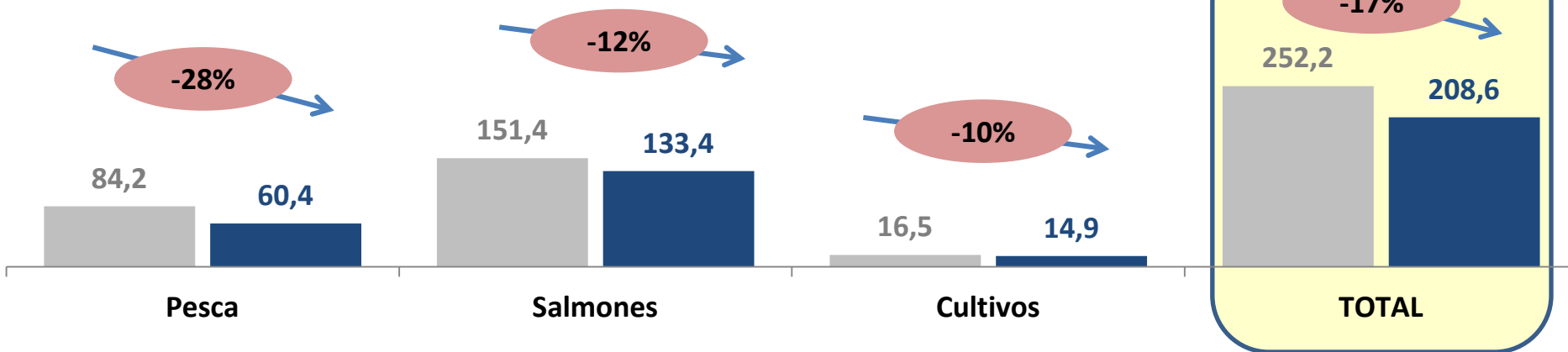
Camanchaca

*26 de Agosto, 2015*



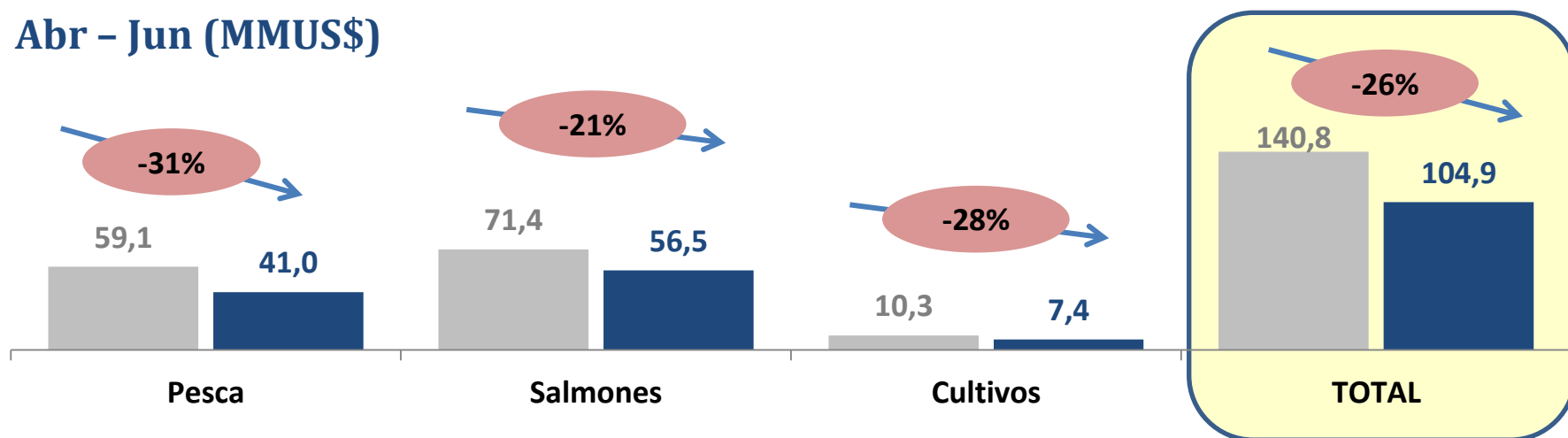
Ene – Jun (MMUS\$)

2014 2015



Capturas más lentas y débiles precios salar afectan ingresos

Abr – Jun (MMUS\$)



# Ingresos 2do Trimestre - Pesca



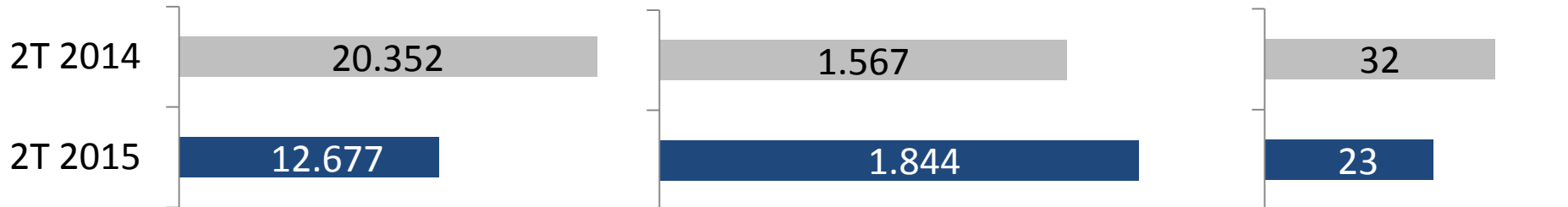
## Harina de Pescado

2014 2015

Volumen (Ton)

Precio promedio (US\$/Ton)

Ingresos (US\$ millones)

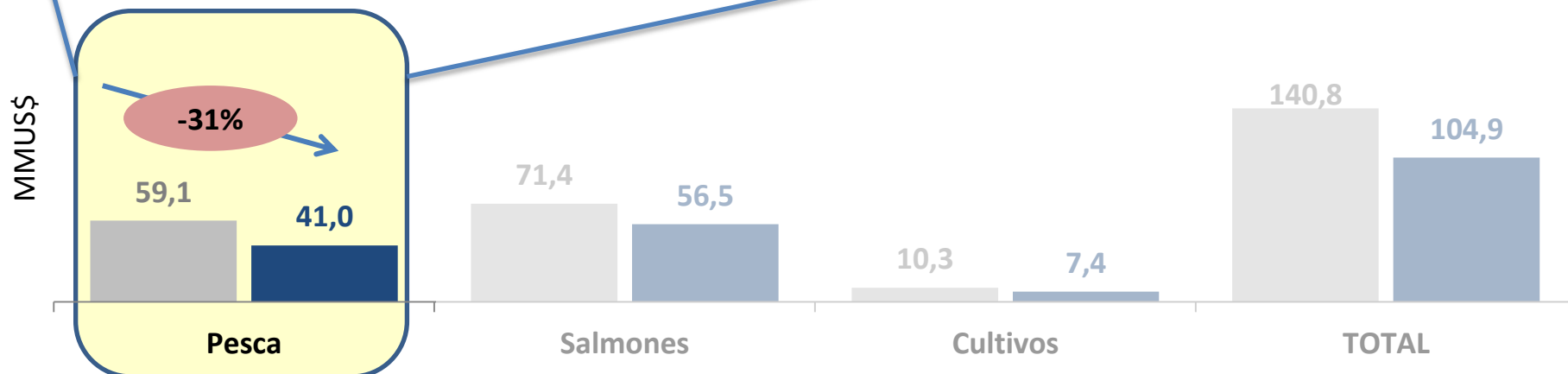


-38%

+18%

-27%

Impacto de menores capturas y problemas en puertos y aduanas

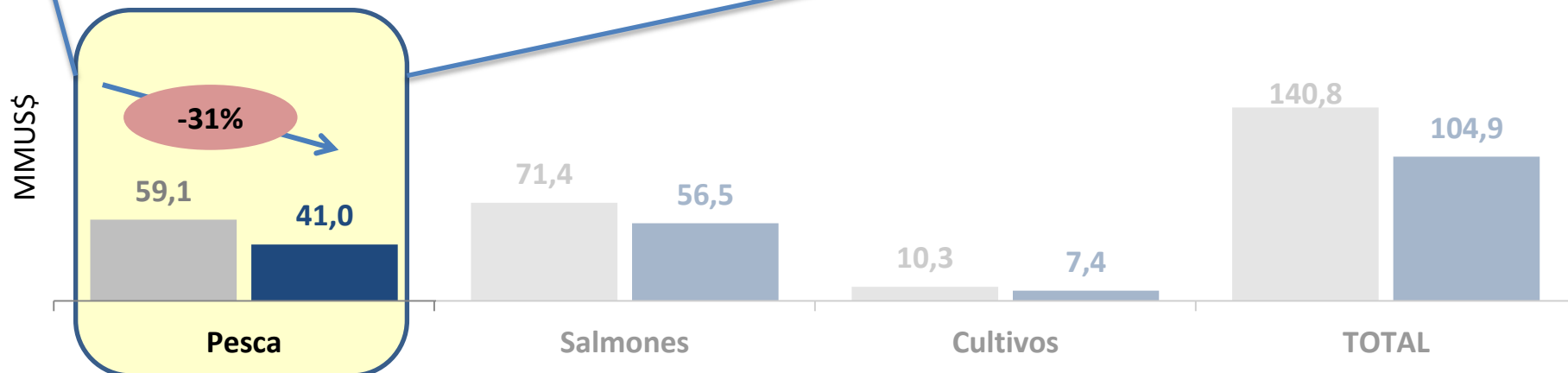
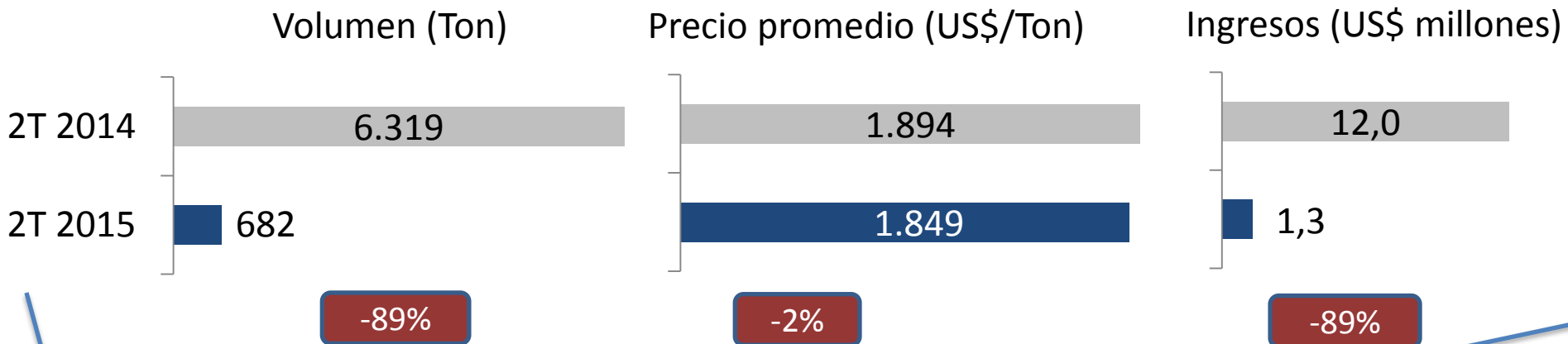


# Ingresos 2do Trimestre - Pesca



## Aceite de Pescado

2014 2015



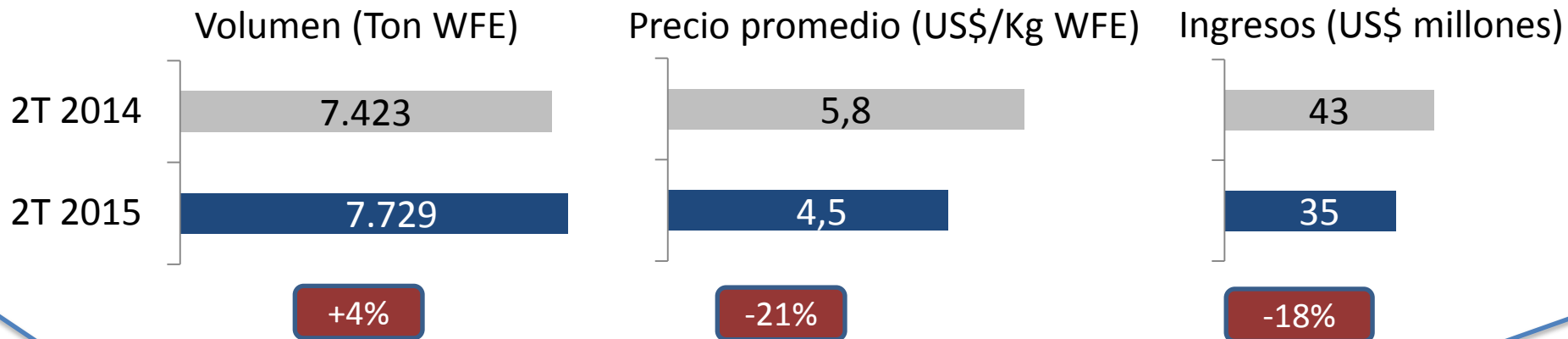


# Ingresos 2do Trimestre - Salmones



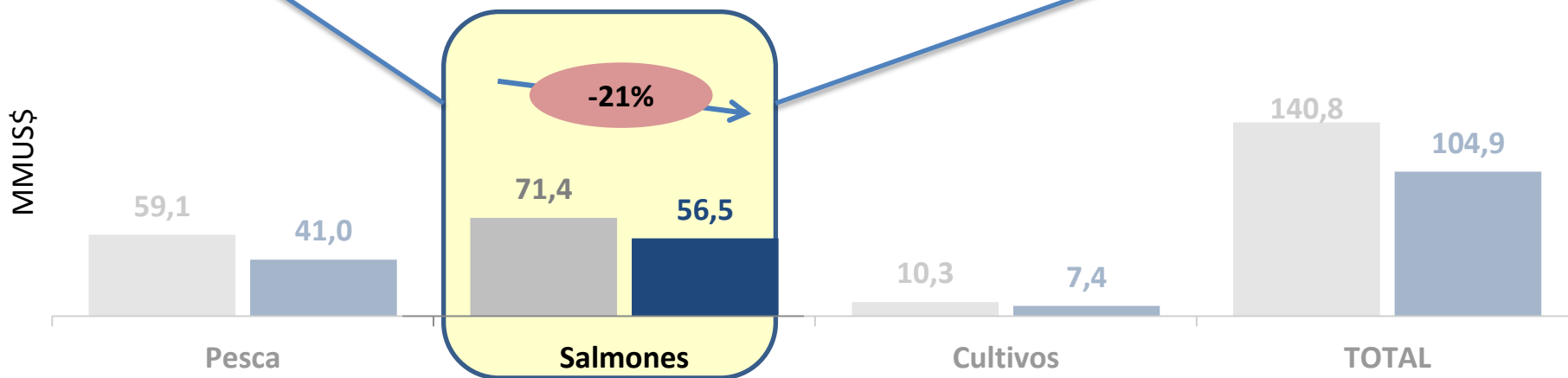
## Salmón Atlántico

2014 2015



### Otros efectos:

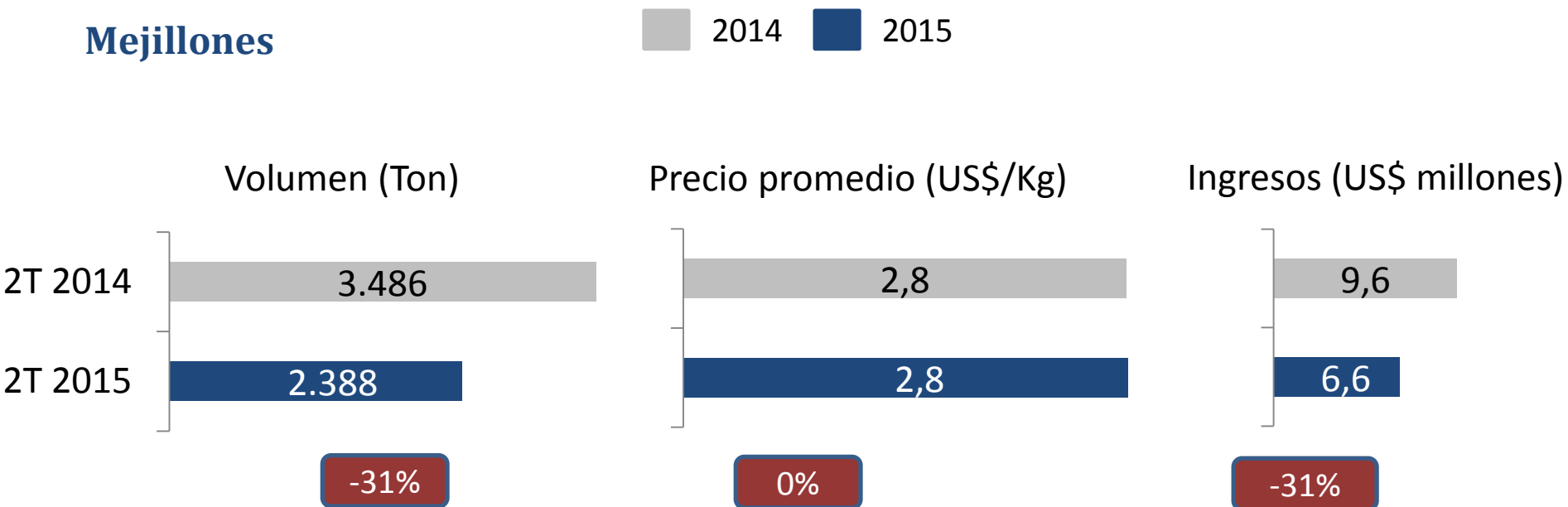
- Este año sin truchas (MMUS\$ 5 en 2T 2014)
- Caída de MMUS\$ 4 en ingreso por servicios a terceros



# Ingresos 2do Trimestre - Mejillones



## Mejillones



## Producciones similares en 2014 y 2015

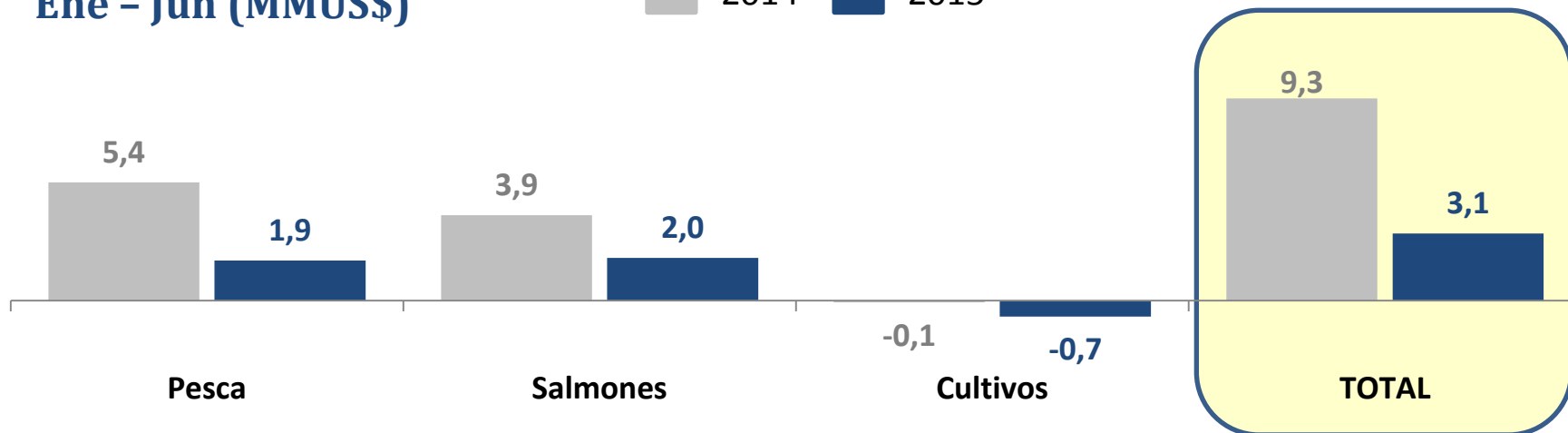
### Caída en ventas por:

- Problemas en puertos y aduanas
- Cierre temporal al mercado ruso (solucionado a fines de Mayo)

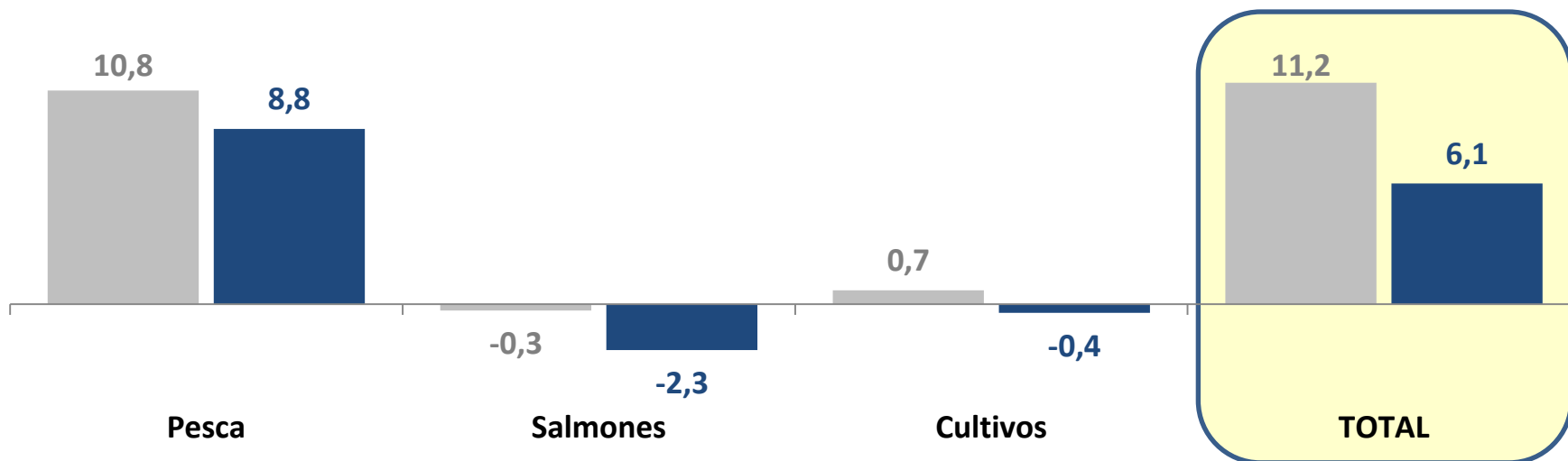


## Ene – Jun (MMUS\$)

■ 2014 ■ 2015



## Abr– Jun (MMUS\$)

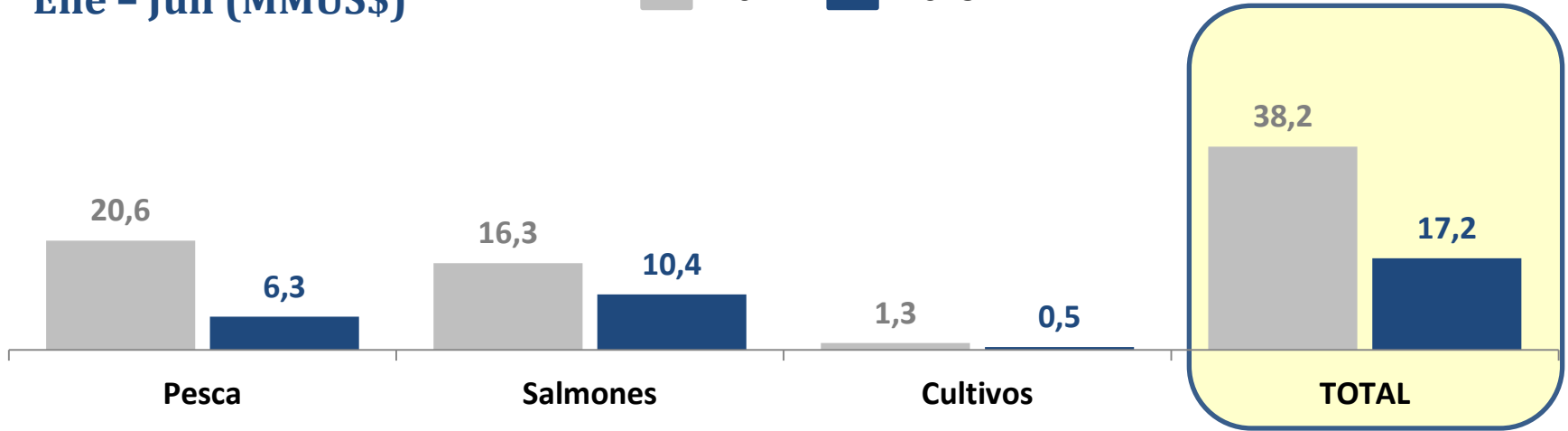


# EBITDA (sin Fair Value)

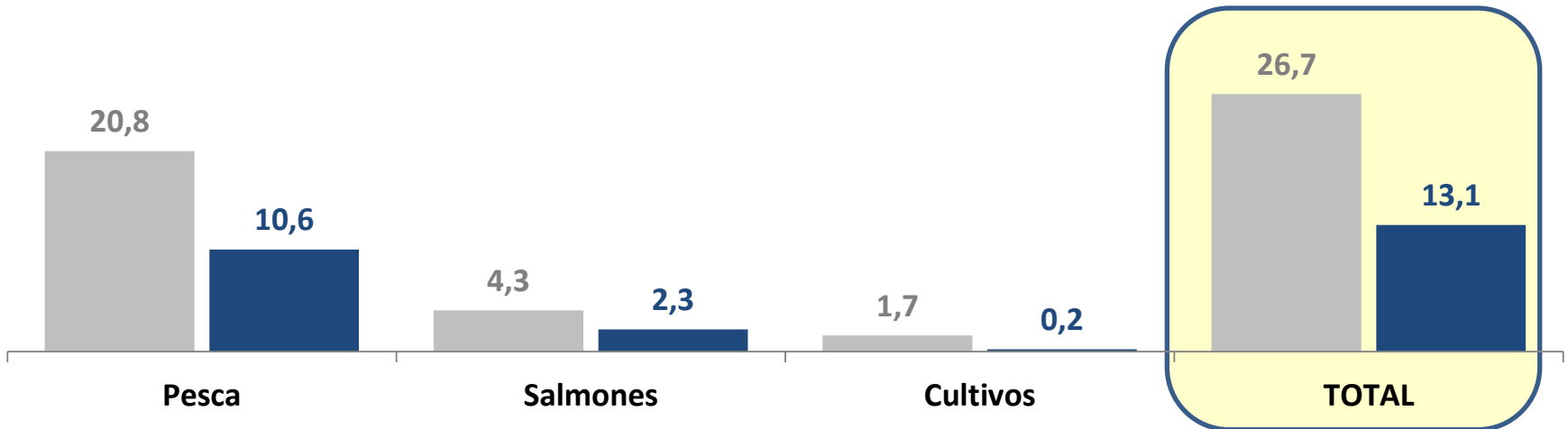


Ene – Jun (MMUS\$)

2014 2015

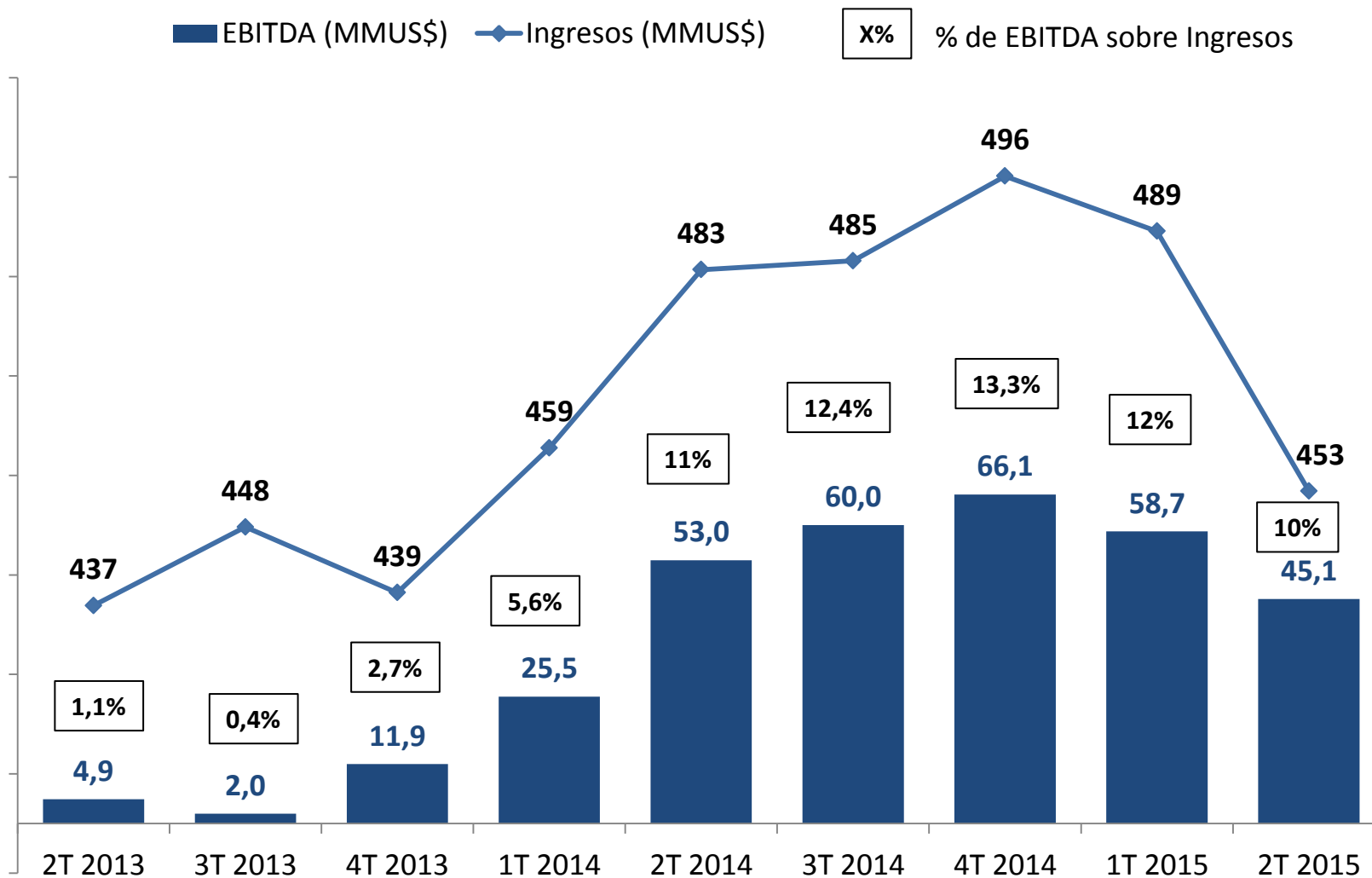


Abr- Jun (MMUS\$)





## Evolución de últimos 4 trimestres móviles



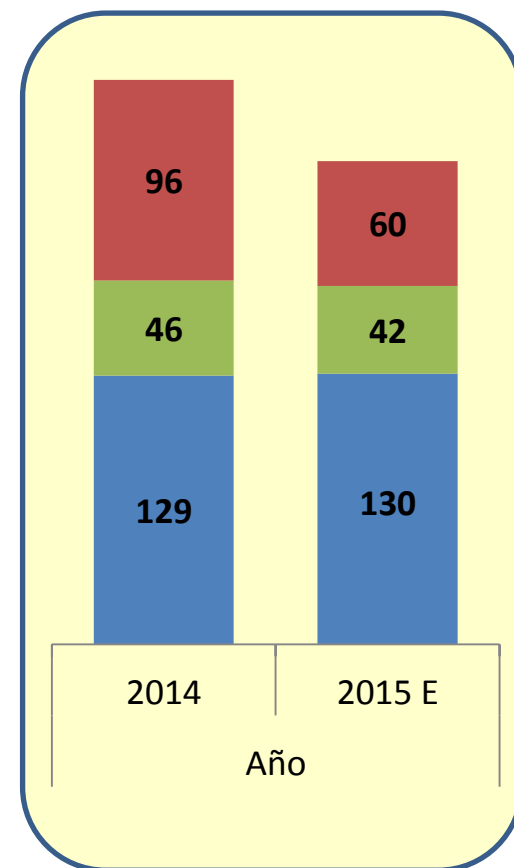
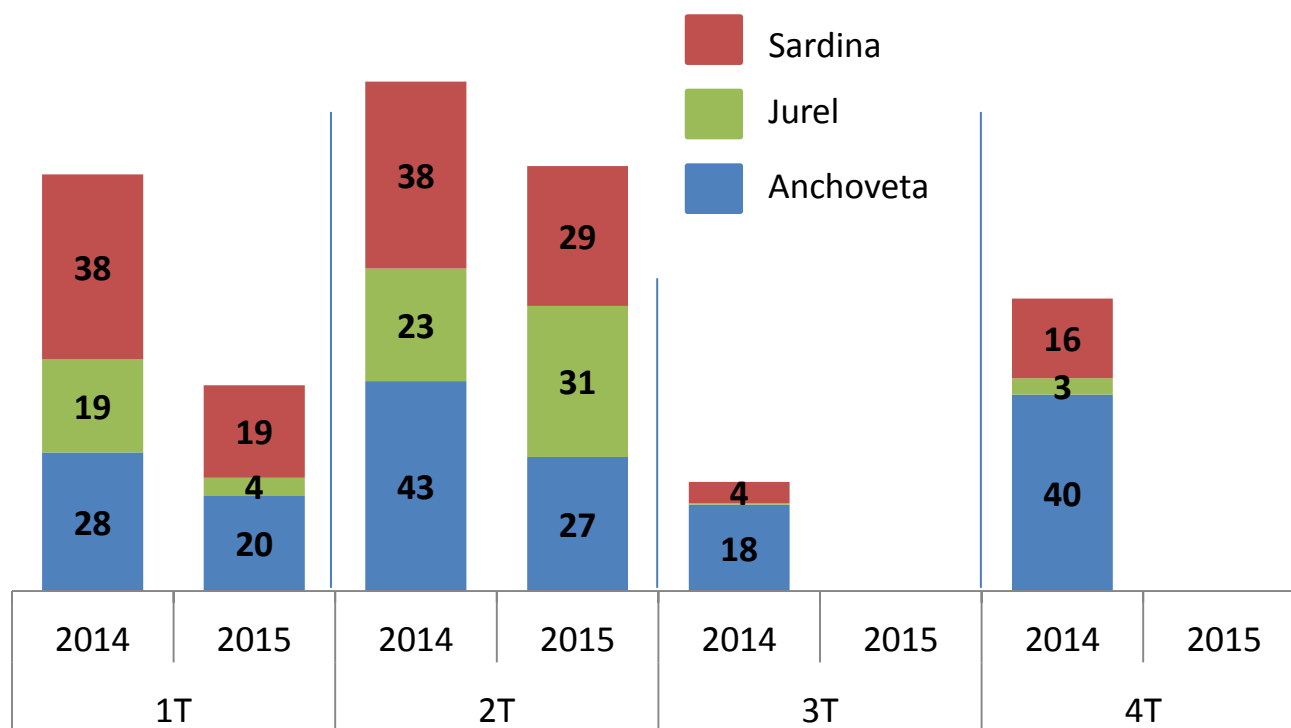
# Factor: Capturas Pelágicas



**Sardina:** Menor cuota 2015 y vedas por peces bajo talla.

**Jurel:** Recuperación de capturas en 2T.

**Anchoveta:** Cuota industrial en 2015 menor en 14% a la 2014, pero compramos este año pesca artesanal. Mantenemos estimación de capturar 100% cuotas 2015.



**Miles de toneladas**

Sardina/Anchoveta incluyen capturas propias y artesanales.

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



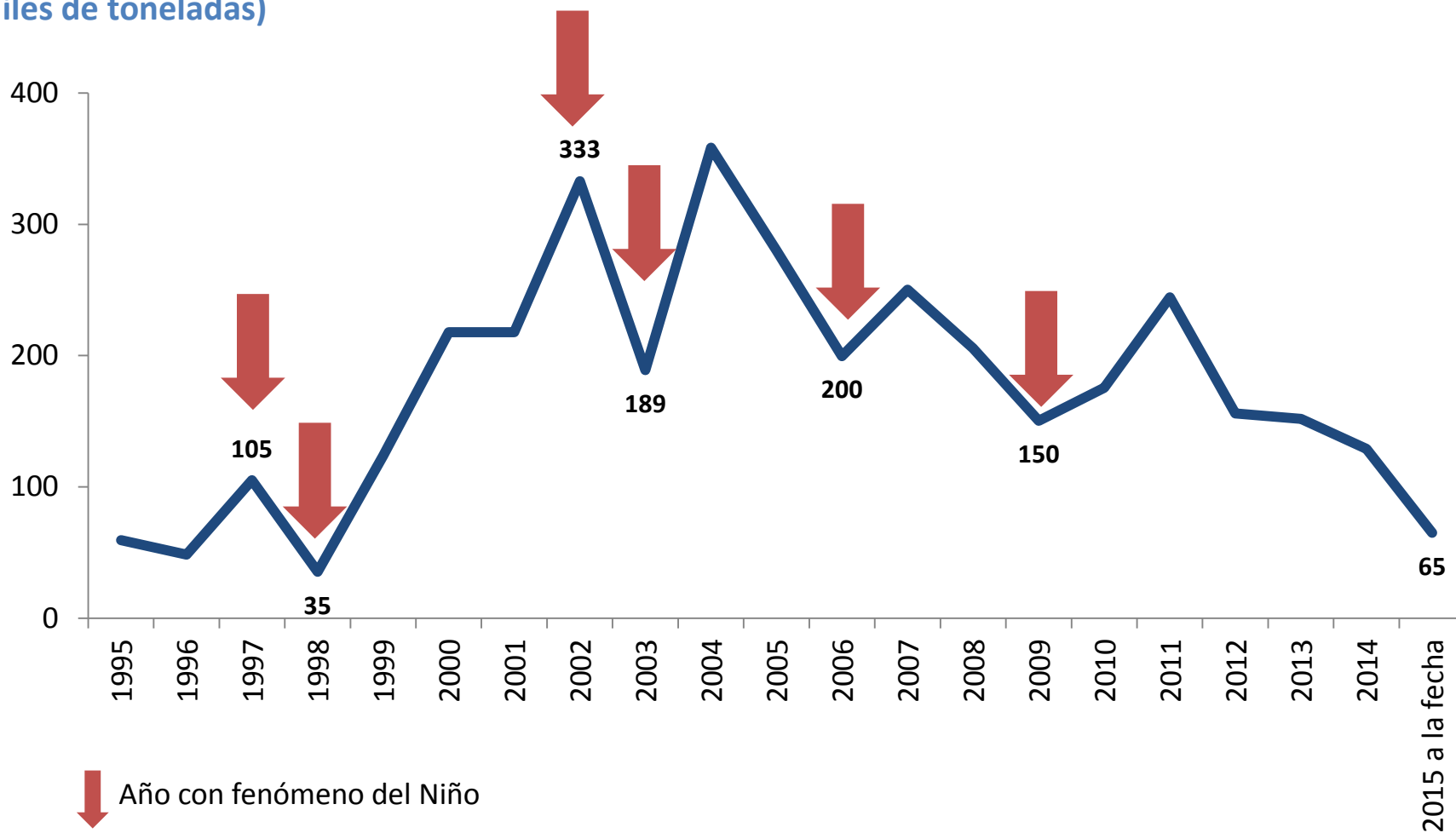
## Anomalía de temperatura en superficie del mar (°C)



Fuente: Bureau of Meteorology (Australian Government) – Zona Niño 3,4



## Capturas de Pesca Norte (propias y de terceros) (Miles de toneladas)



# Factor: Precio Harina de Pescado



Precios llegan a un máximo histórico en 1T15 y caen después por normalización 1era cuota peruana (2,6 MM ton), donde alcanzaron un 98% de captura.

US\$ x tonelada (Camanchaca)

Cuotas Perú:

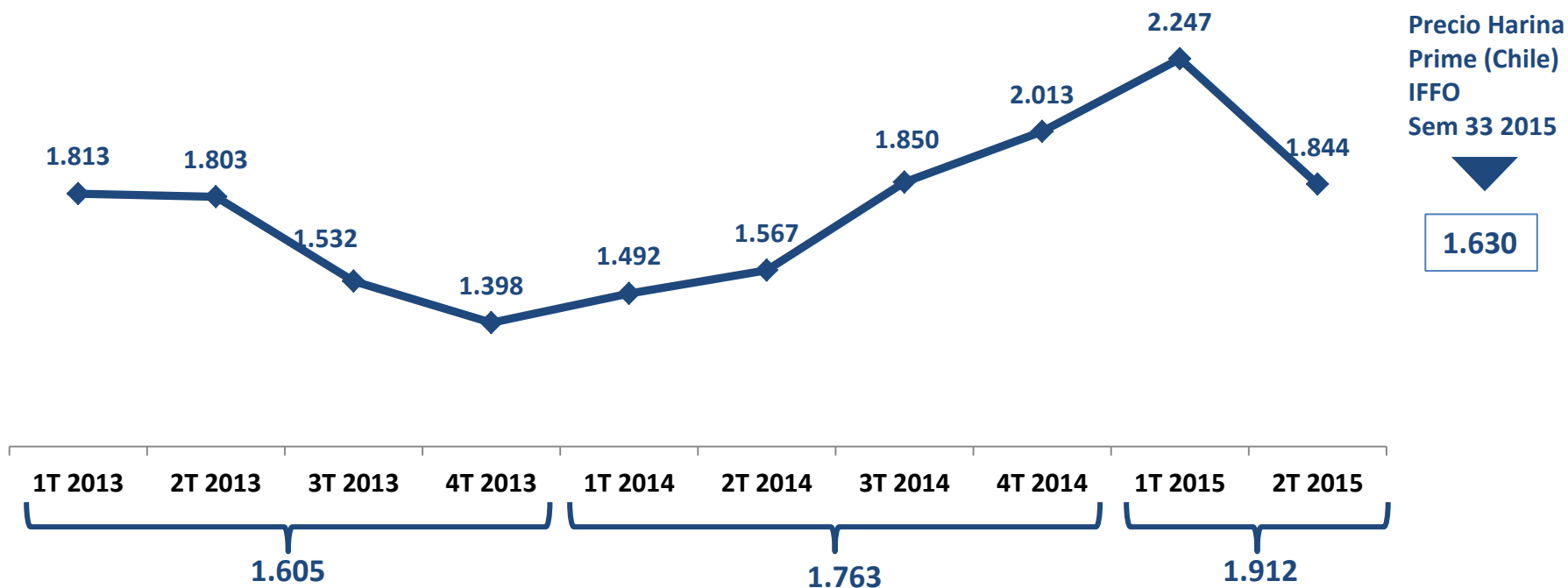
Mayo a Julio:  
2 MM Ton

Noviembre a Enero:  
2,5 MM Ton

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

Noviembre a Enero:  
Cuota nula

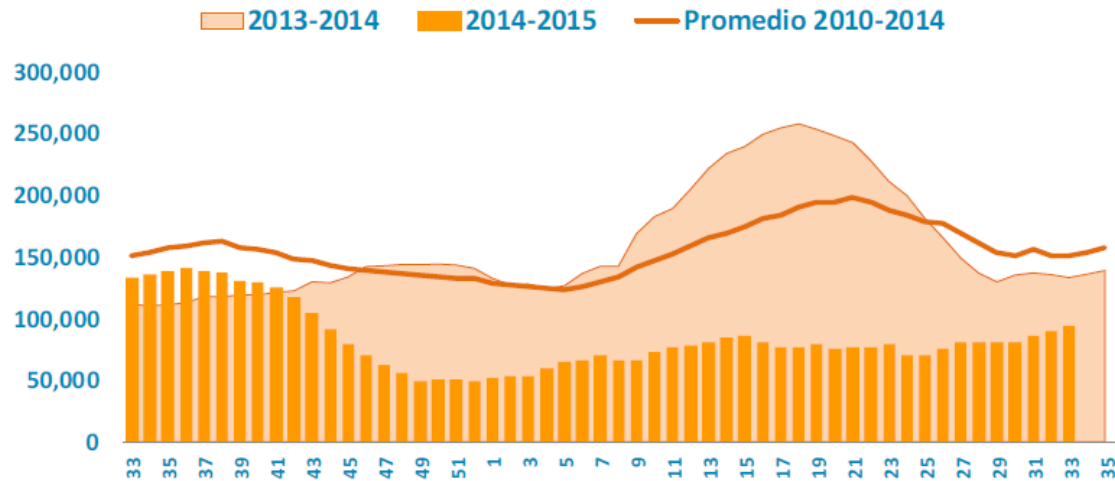
Mayo a Julio:  
2,6 MM Ton  
(98% capturado)



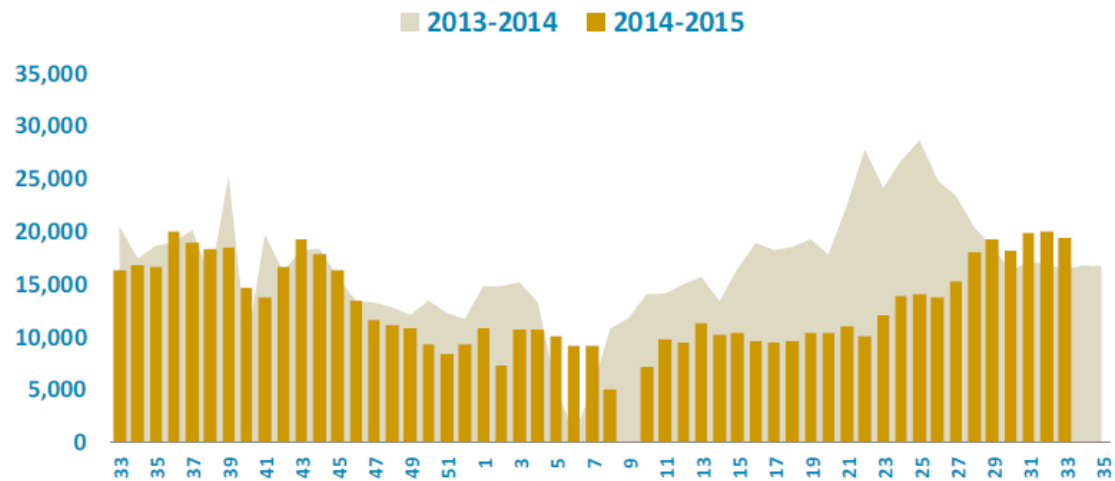


## Bajos stocks en China y mayores despachos a consumidores finales

Stocks totales por semana en los puertos (mt)



Salidas semanales de los puertos (tm)



Fuente: IFFO



# Altos Inventarios en Pesca, Mejillones y Abalones (a costo)



	Al 30 de Junio de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
<b>SALMONES</b>					
Salar y Trucha (Ton)	4.203	1,9	26.663	6.021	37.889
<b>Total Salmones (Ton)</b>			<b>26.663</b>		<b>37.889</b>
<b>PESCA</b>					
Harina de Pescado (Ton)	14.921	3,4	17.379	4.879	5.492
Aceite de Pescado (Ton)	3.929	3,8	4.423	692	984
Jurel Congelado (Ton)	4.625	3,7	2.245	1.418	1.058
Conservas (miles de cajas)	402	5,1	5.524	169	3.211
Langostinos (Ton)	483	6,3	6.084	382	4.789
<b>Total Pesca</b>			<b>35.655</b>		<b>15.534</b>
<b>CULTIVOS</b>					
Mejillones (Ton)	3.884	5,4	6.921	1.230	3.026
Abalones (Ton)	144	8,1	3.443	117	2.915
Ostiones (Ton)	33	1,7	283	80	1.108
<b>Total Cultivos (Ton)</b>			<b>10.647</b>		<b>7.049</b>
<b>TOTAL COMPAÑÍA</b>			<b>72.965</b>		<b>60.472</b>

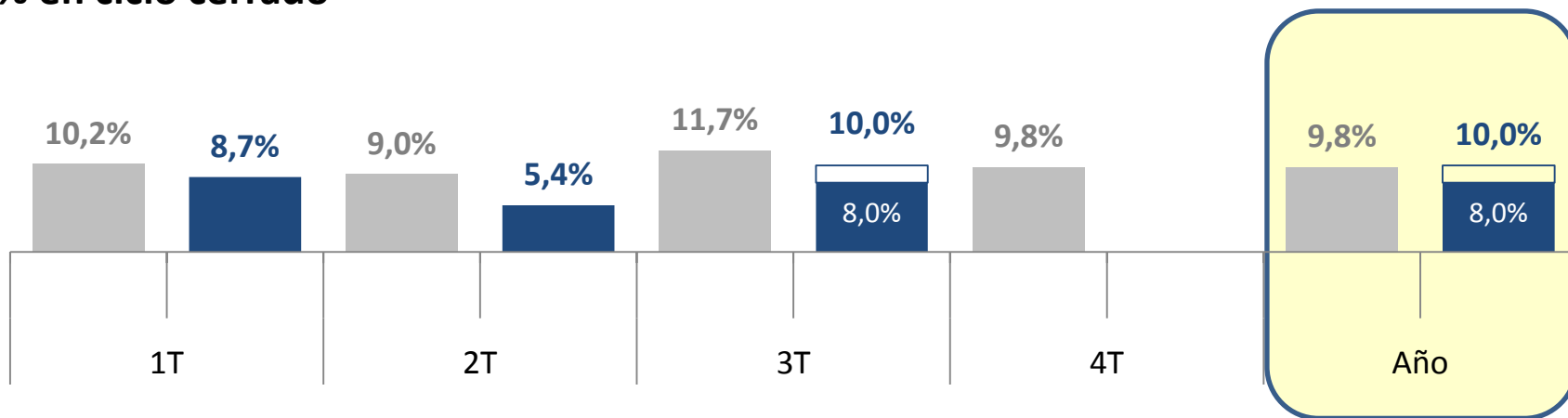
# Factor: Condiciones Sanitarias Salar



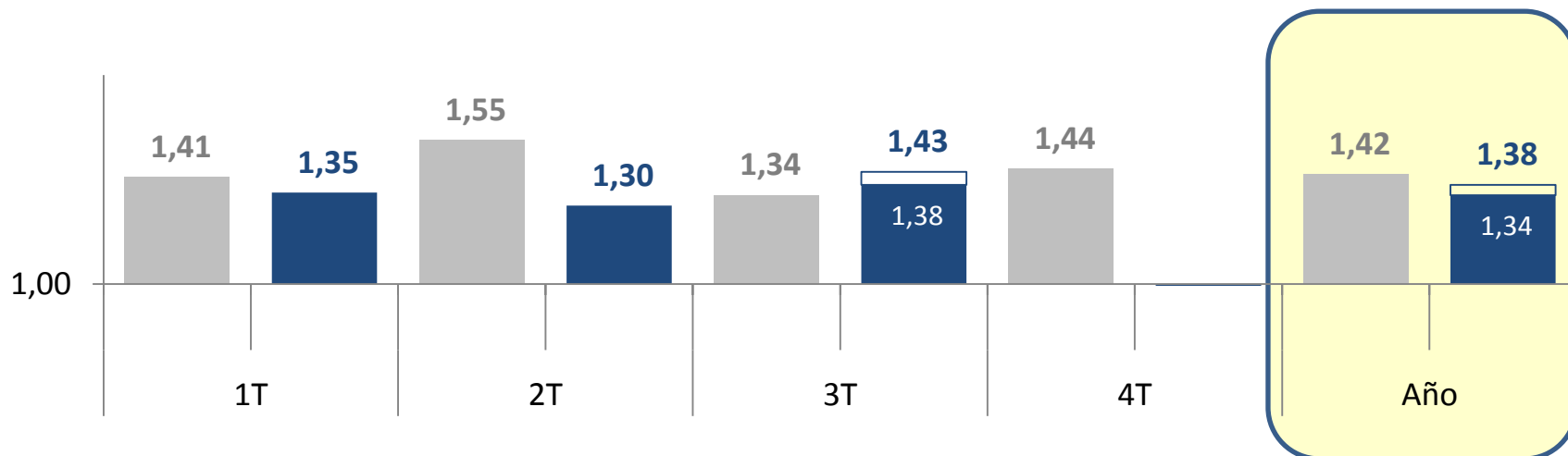
## Mortalidad - Salmón Atlántico

■ 2014 ■ 2015

% en ciclo cerrado

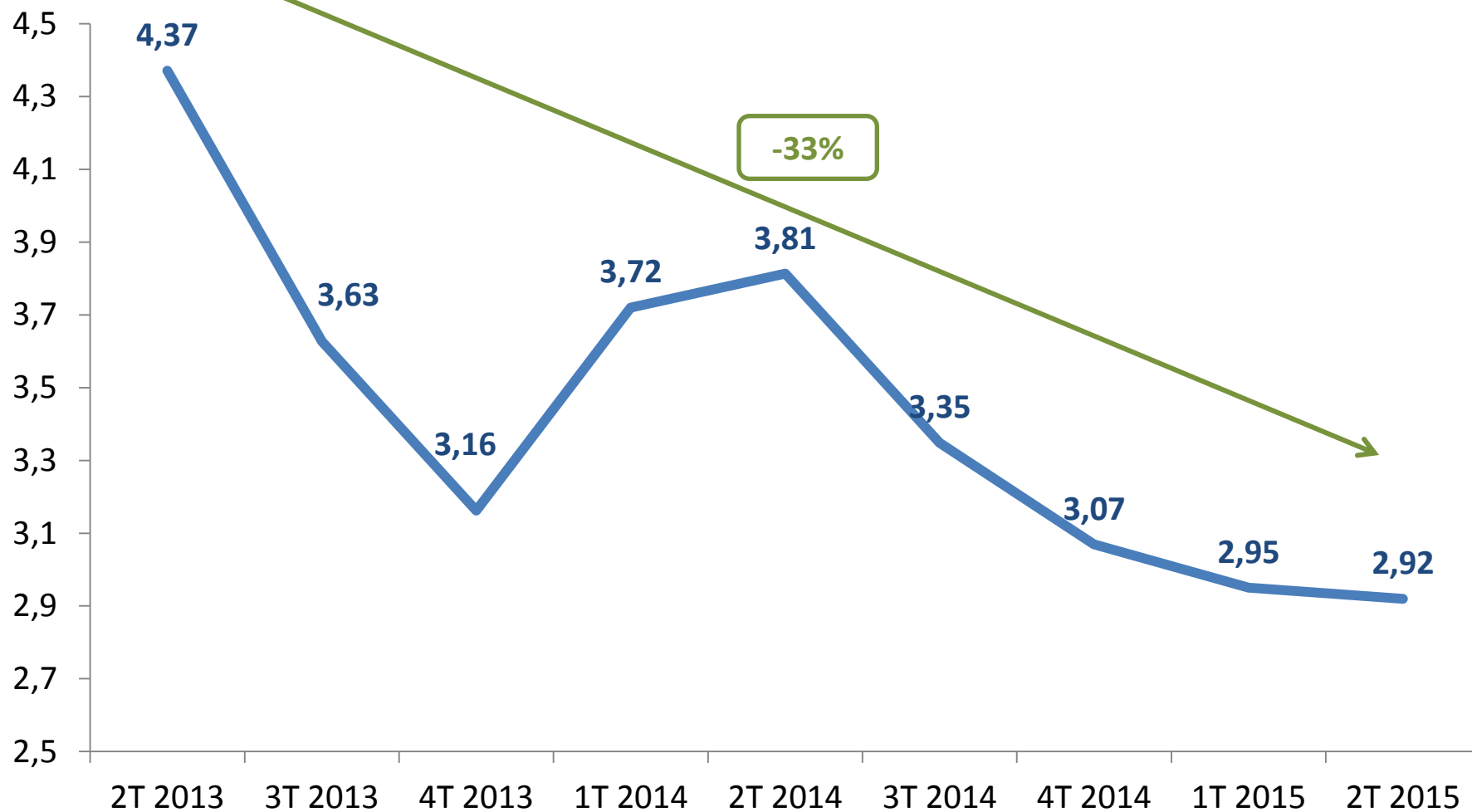


## Factor de Conversión Económico (grupo cerrado) - Salmón Atlántico





Salar - Costo ex-jaula peso vivo (US\$ x kg)



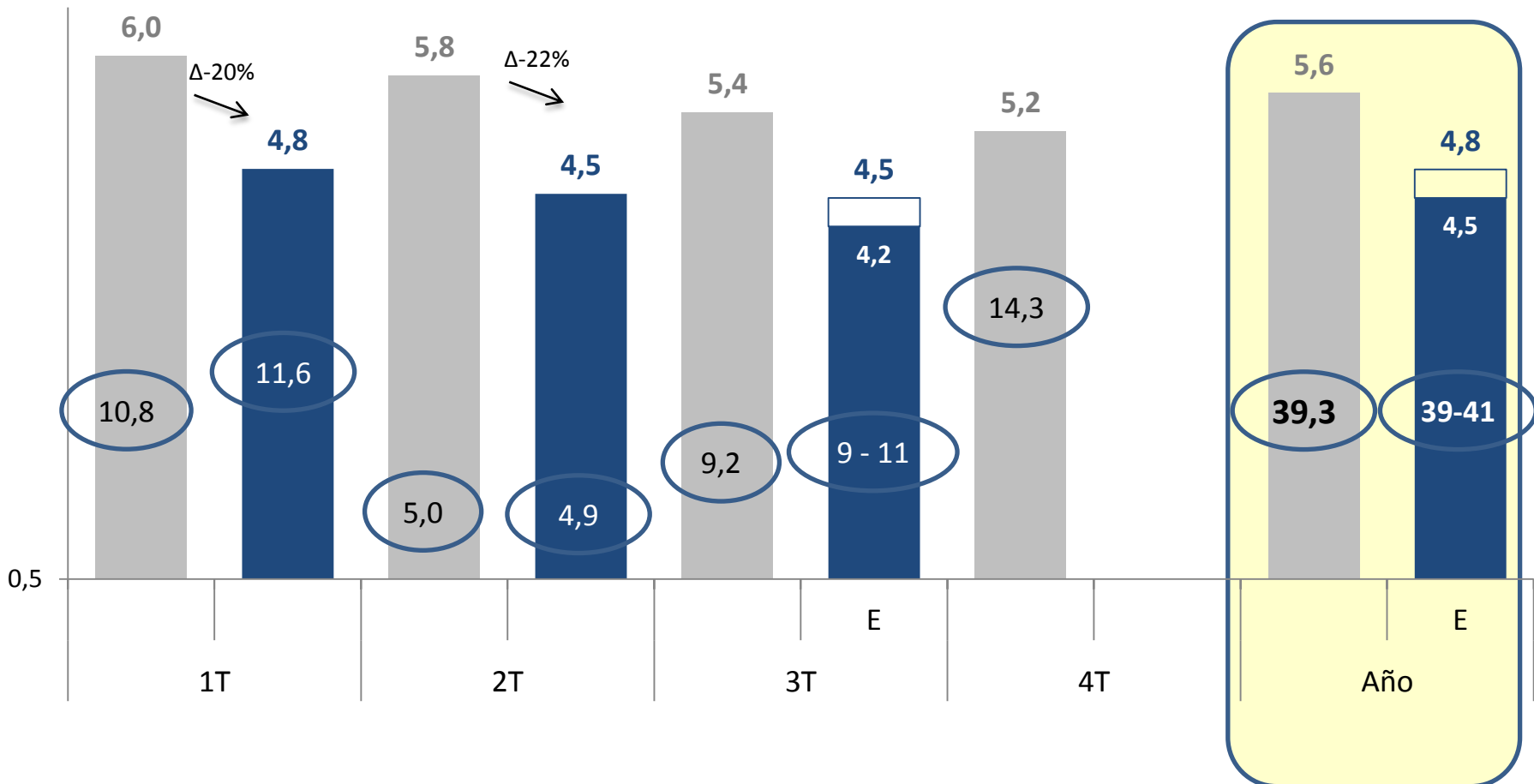
# Factor: Precio Salmón Atlántico



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

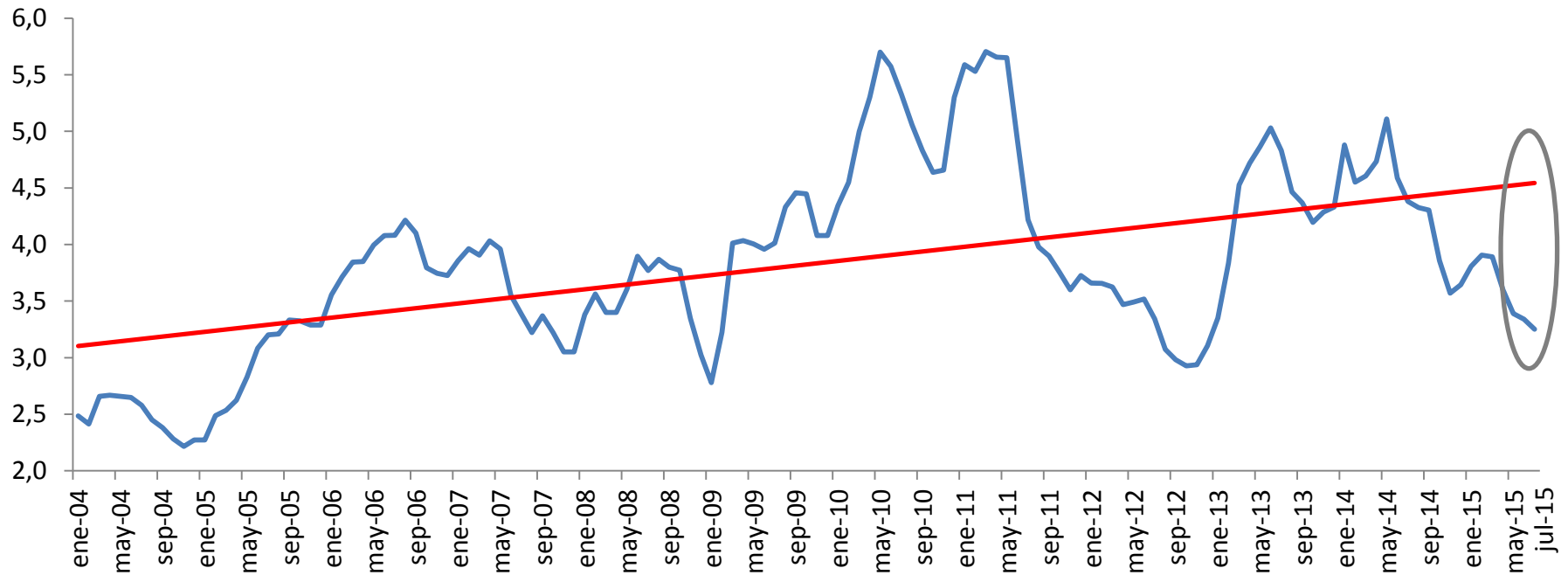
2014 2015

Cosechas (Miles Ton WFE)





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

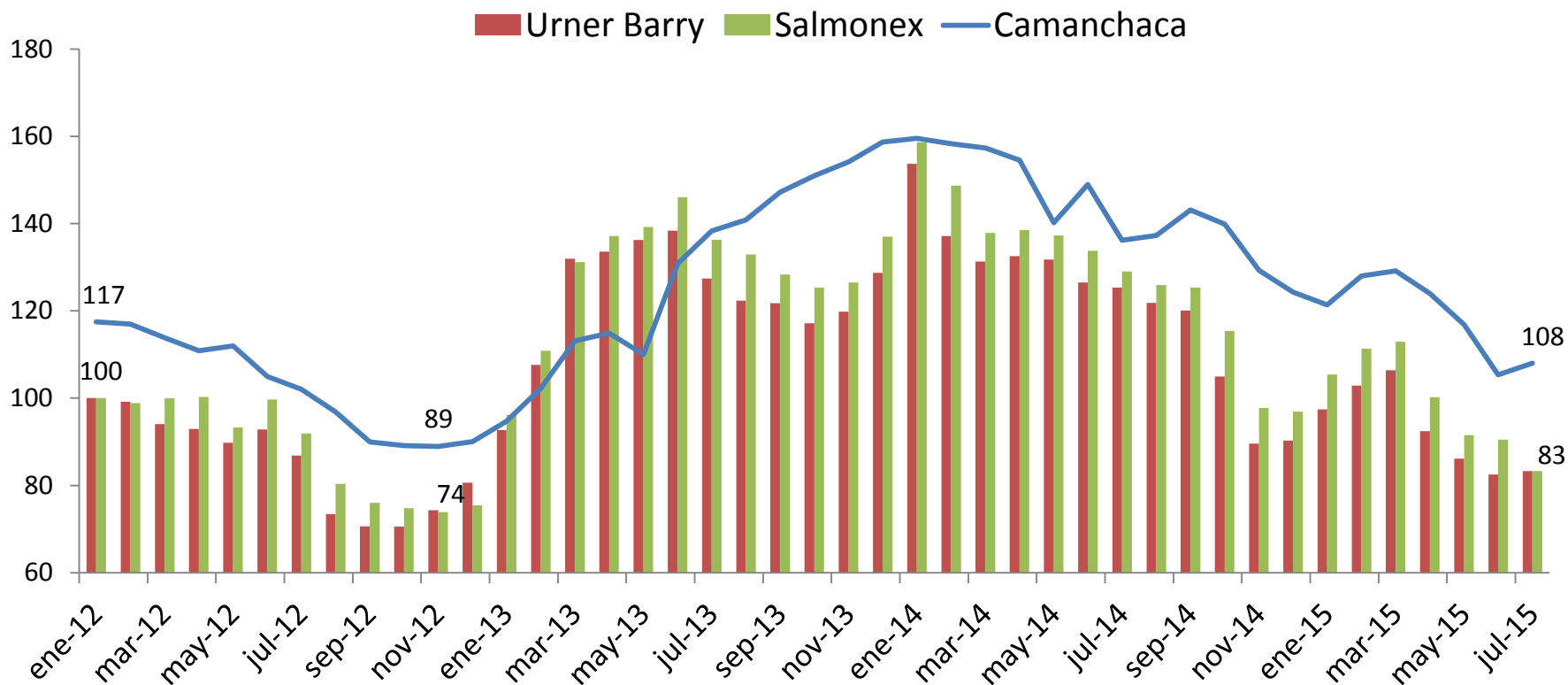


En Julio, precios de mercado 28% bajo su línea de tendencia.

De haberse vendido a precio de tendencia: + US\$ 15 millones en 1S 2015.



## Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



**Retornos Camanchaca mantienen premio significativo sobre índices UBarry y Salmonex (+80 y +60 centavos respectivamente en 1S 2015).**



# Evolución Márgenes del Salar

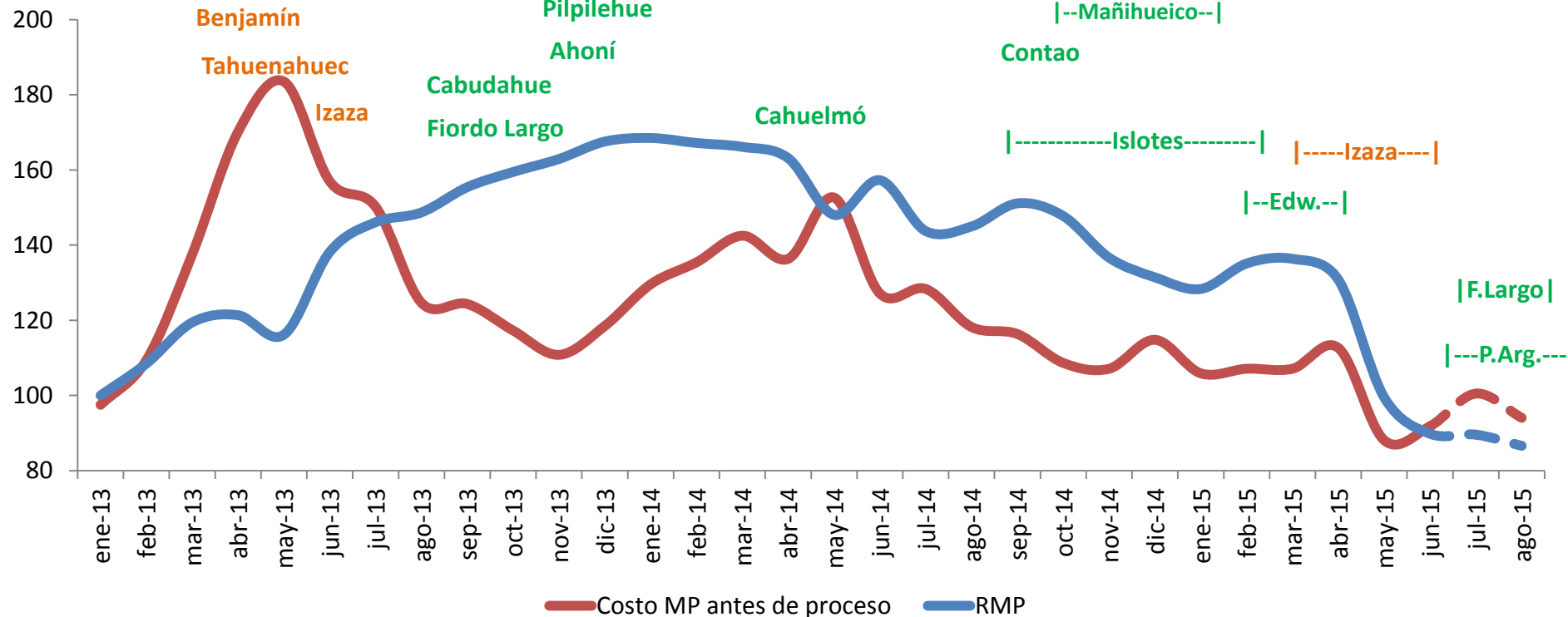


Mejoras significativas de costos en últimos centros

Centros de la X región Centros de la XI región

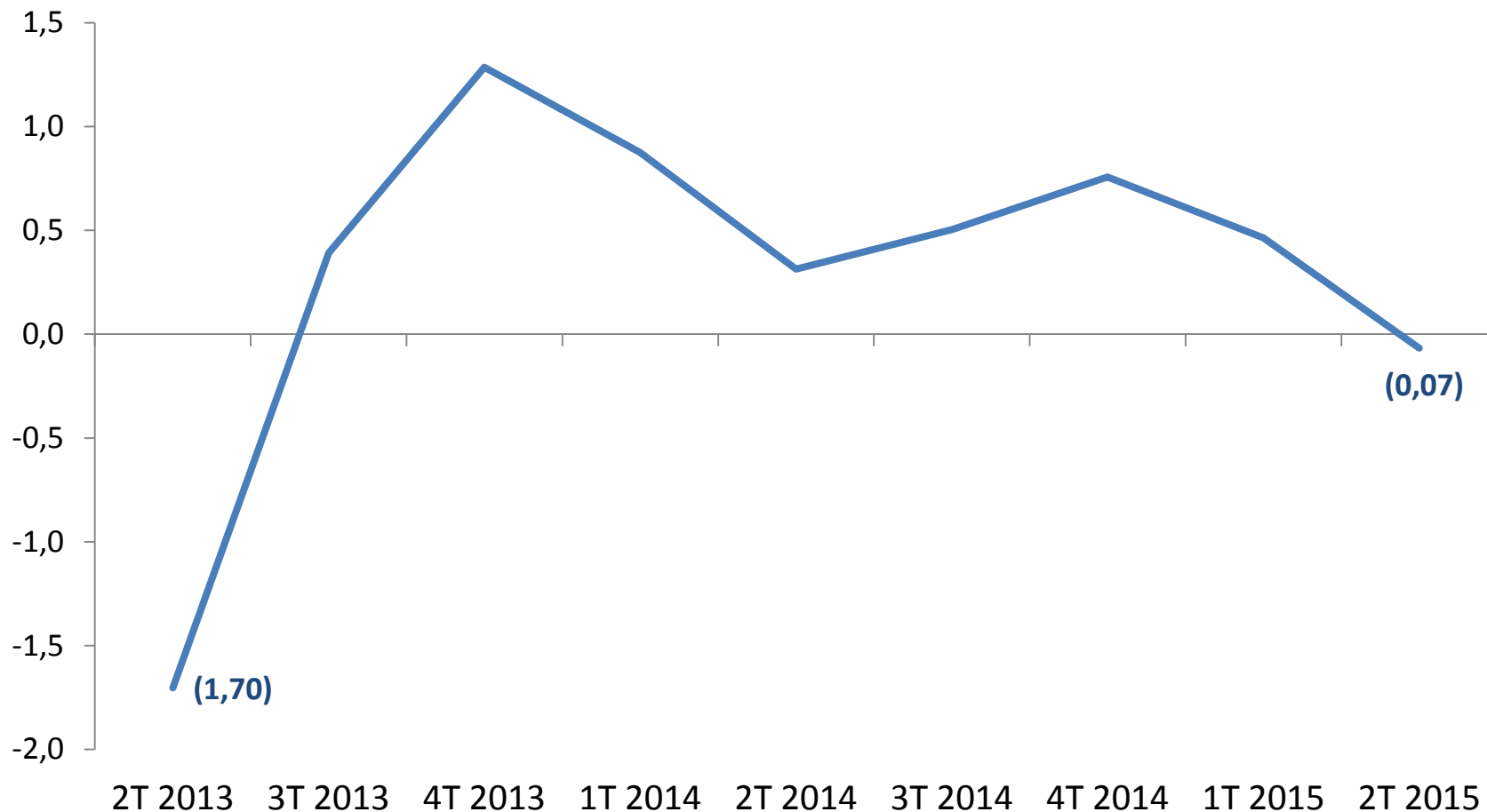
Costo y RMP

RMP Enero 2013 = Base 100





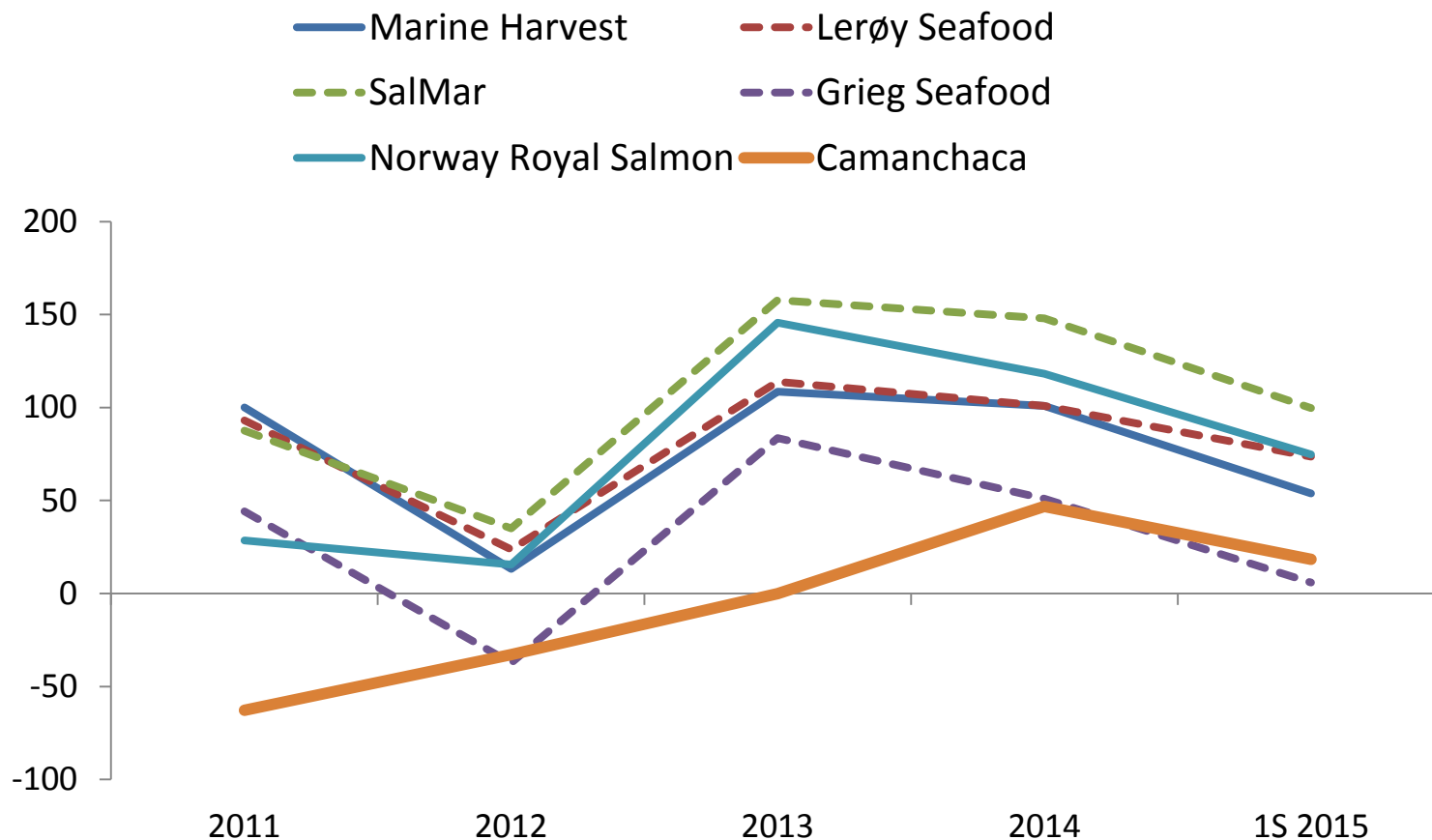
## Evolución del EBIT (US\$/Kg WFE) sin Fair Value en el negocio de Salar



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



EBIT (US\$/Kg WFE). Base 100 = Marine Harvest 2011



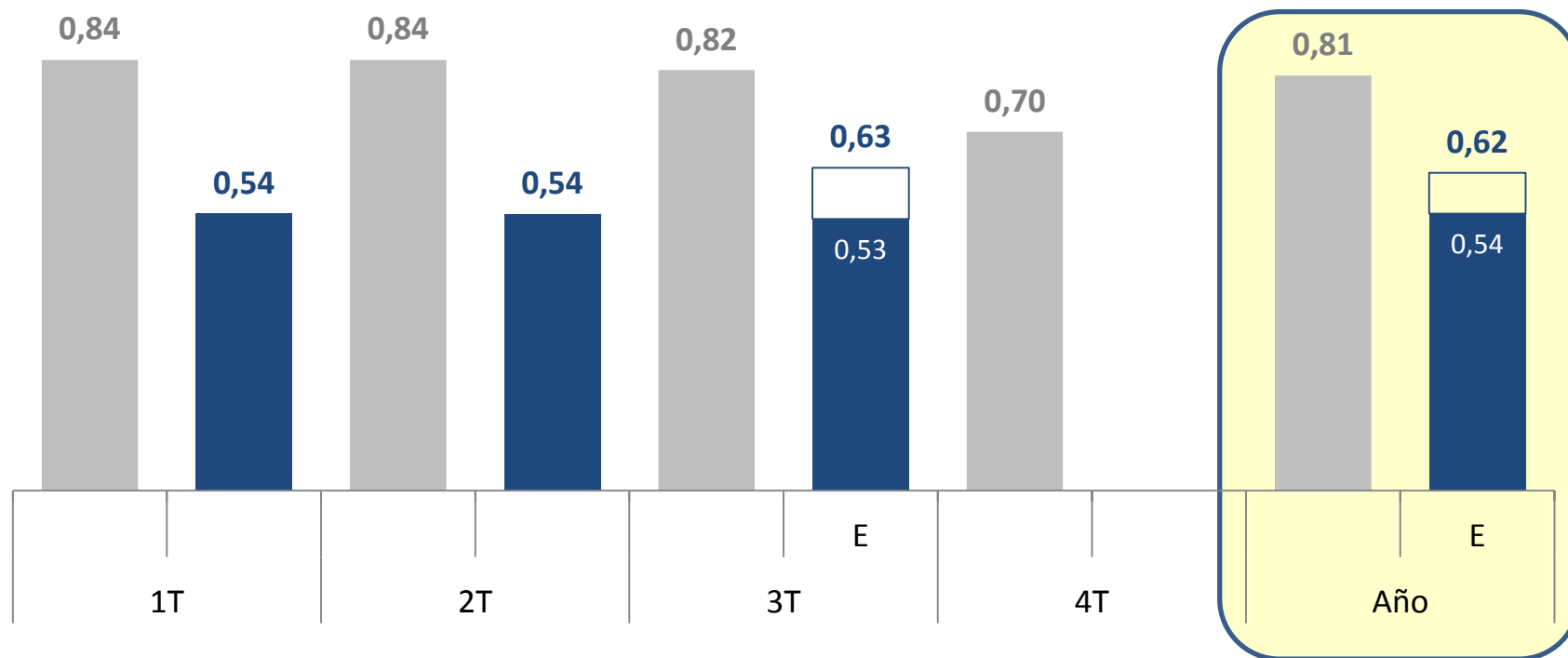
Se reduce GAP de EBIT/Kg promedio Noruega y Camanchaca, pasa de 1,83 USD/Kg en 2011 a 0,59 en 1S 2015

# Factor: Precio Diésel



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

2014 2015







**Baja precios se comienzan a observar desde el 4T14**  
**A volumen constante, ahorros en combustibles a Junio son US\$ 3,8 millones.**

# Efectos de coyuntura macroeconómica mundial

## Julio 2014 a Junio 2015



	Efectos directos devaluación	Efectos indirectos devaluación y coyuntura macroeconómica
<b>COSTOS</b>	<p><b>Costos en CLP (30 – 40% de los costos totales)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Jul-14 a Jun-15: Menores costos en CLP por ~US\$ 8 millones</li> <li>✓ Outlook 2S 2015: Efecto positivo </li> </ul>	<p><b>Variación de precio de mercado de principales insumos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Petróleo (-26%)</li> <li>✓ Alimento de Salmones (+1%)</li> <li>→ Jul-14 a Jun-15 : Menores costos ~US\$ 5 millones</li> <li>→ Outlook 2S 2015: Efecto positivo </li> </ul>
<b>INGRESOS</b>	<p><b>Devaluaciones de monedas vs USD (ventas fuera de EE.UU.: ~65% del total)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Jul-14 a Jun-15 : Menores precios que impactaron en ~US\$ 22 millones</li> <li>✓ Outlook 2S 2015: Efecto negativo </li> </ul>	<p><b>Variación de precio de Salar en EE.UU.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Mayor oferta en EE.UU.</li> <li>✓ Bloqueo comercial ruso</li> <li>→ Caída de precio en EE.UU. De 16%</li> <li>→ Jul-14 a Jun-15: Impacto de ~US\$ 18 millones</li> <li>→ Outlook 2S 2015: Estable </li> </ul>

**Efectos total negativo de ~US\$ 27 millones entre Jul-14 y Jun-15**





Camanchaca