

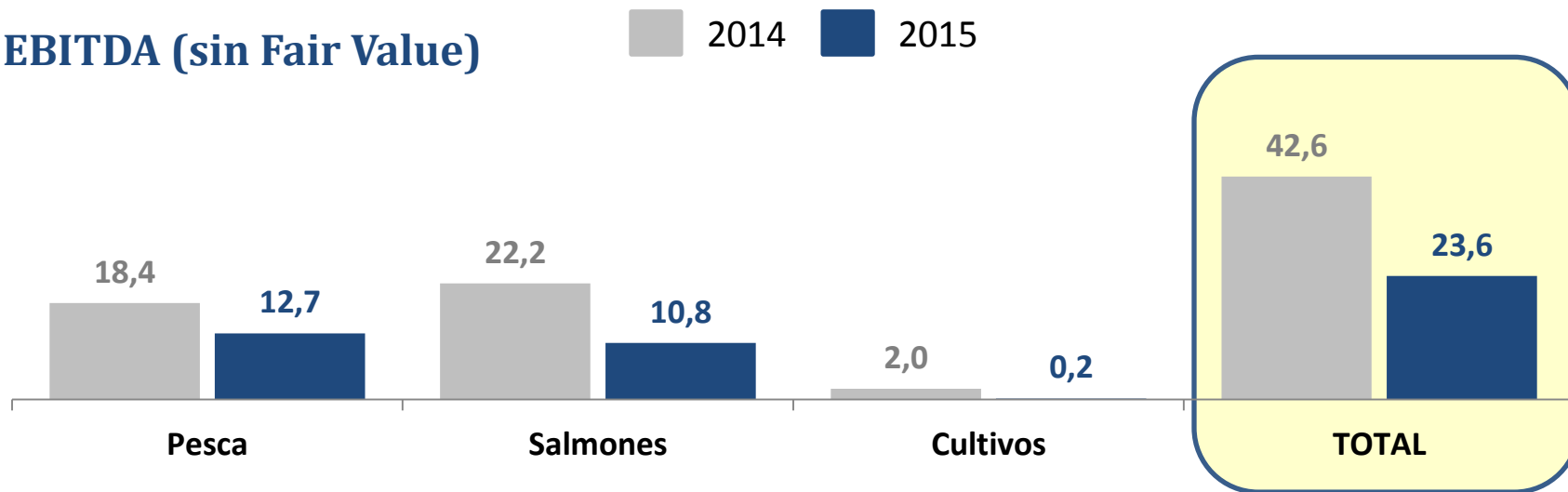


Camanchaca

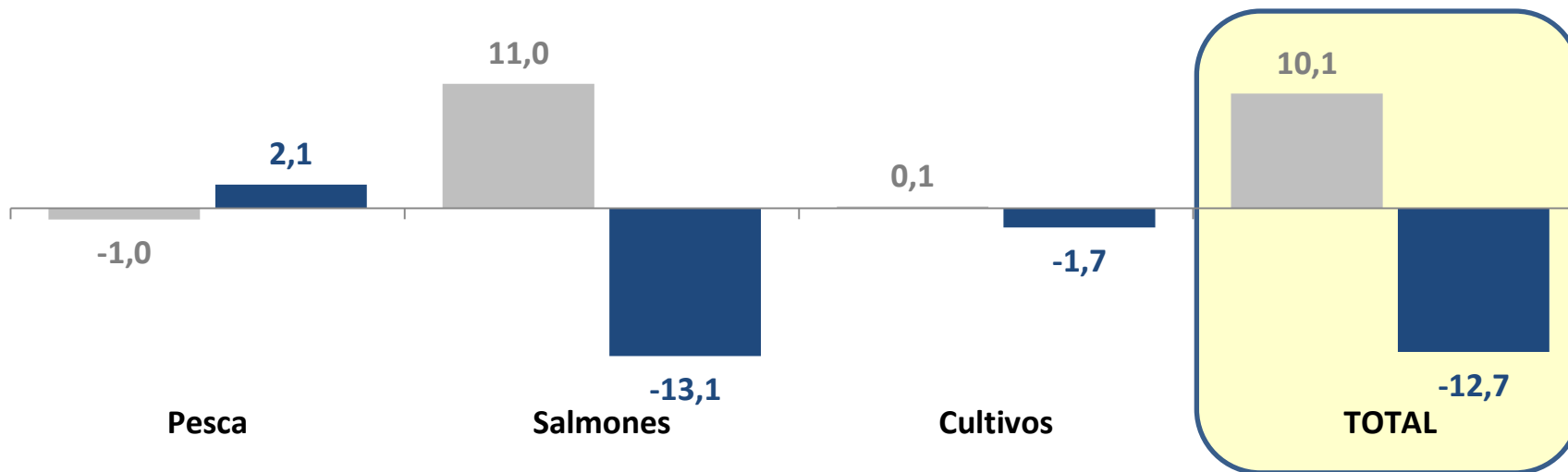
4 de Diciembre, 2015



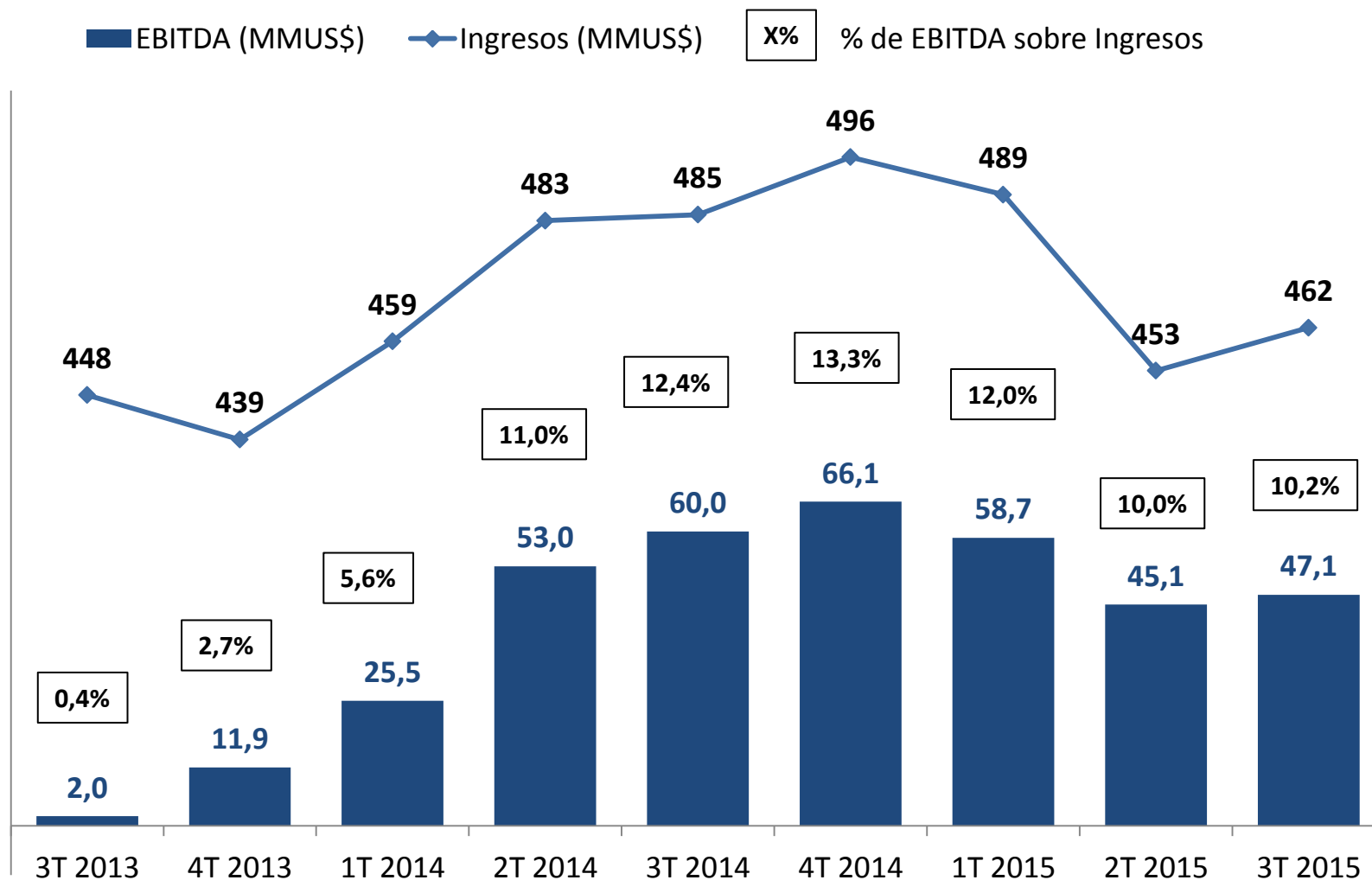
EBITDA (sin Fair Value)



Resultado



Evolución de últimos 4 trimestres móviles



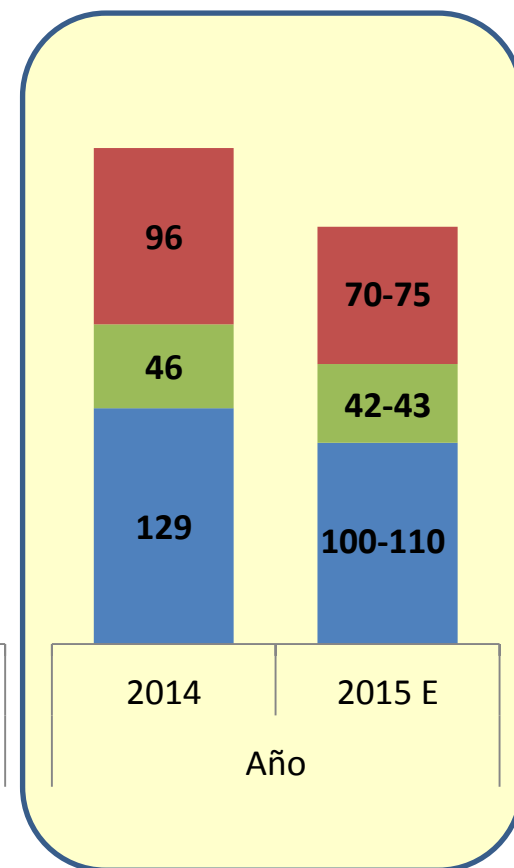
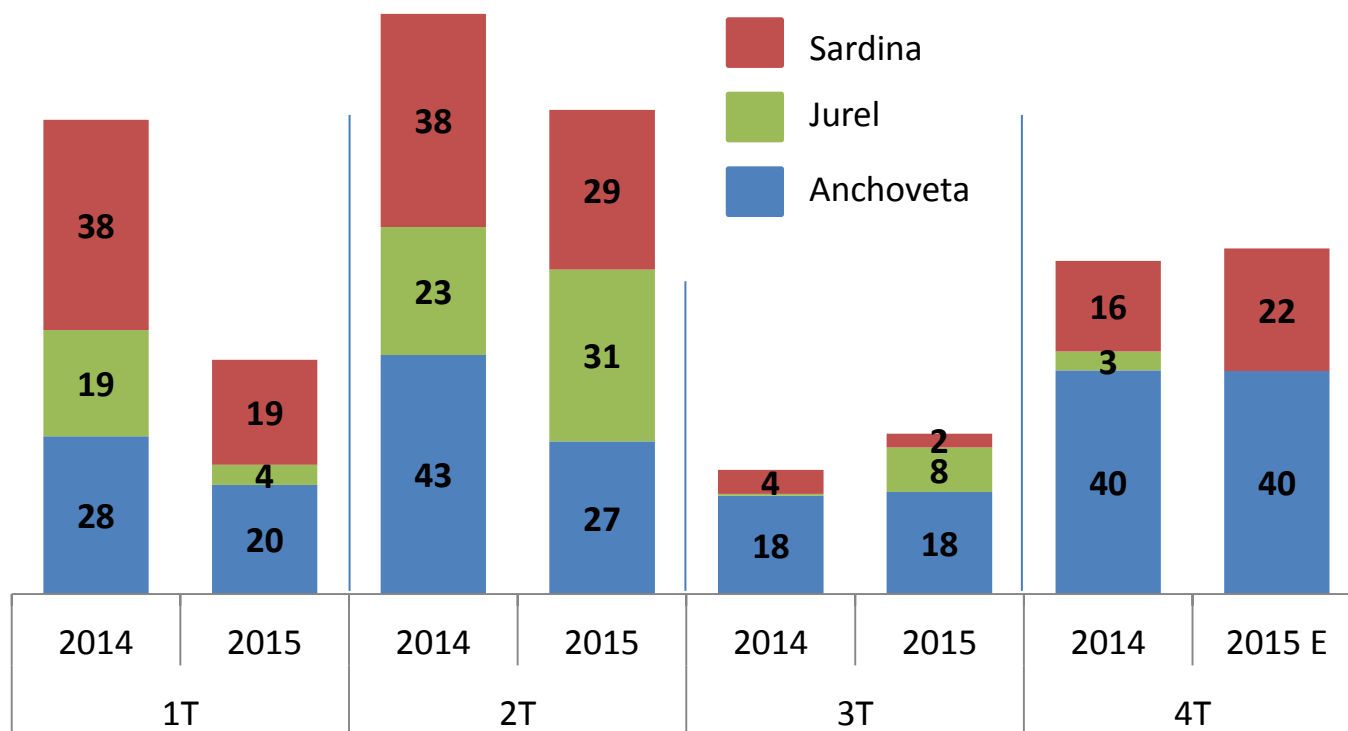
Factor: Capturas Pelágicas



Sardina: Menor cuota (-18%) y vedas iniciales por peces bajo talla.

Jurel: Retraso en capturas, pero recuperación al 3Q.

Anchvta Menor cuota (-14%) y retraso inicial, pero con más compra artesanal; débil 4Q por Niño.



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



Cuotas Globales para Chile

Toneladas	2015	2016
Sardina	323.400 ⁽¹⁾	284.000
Langostino	8.027	5.111
Anchoveta	618.252	677.652 ⁽²⁾

(1) Cuota Global Sardina 2015 revisada a 478.000 toneladas en 3Q15

(2) Recomendación de comité científico-técnico

Cuota Global ORP para el Pacífico Sur (en 2015, Chile tuvo el 65% de esta cuota)

Toneladas	2015	2016
Jurel	460.000	460.000 ⁽³⁾

(3) Recomendación de comité científico-técnico



Pesquería en plena explotación, administrada con cuota global de captura y que se encuentra en un nivel igual o superior al 90% de su rendimiento máximo sostenible

→ subasta de la máxima fracción industrial según Ley de Pesca (15%).

- La fracción industrial corresponde al 22% de la cuota global, por lo que se licita el 3,3%
- Subasta da origen a LTP-B, renovables a 20 años.
- Camanchaca posee el 18,3% de la fracción industrial, o 4,03% de la cuota global
 - => se subasta 0,6% de su cuota global.
- 40% del total a subastar está reservado para empresas pequeñas, por lo que los industriales acceden a un máximo de 1,98% de la cuota global, y bajarán del 22% al 20,68%
- Camanchaca puede tener acceso a un máximo de 40% de lo subastado, es decir, un máximo de 1,32% de la cuota global. Posterior a la subasta podrá quedar,
 - En el mejor de los casos con el 22,93% de la fracción industrial (4,74% cuota global, con un aumento de 0,72% de esta cuota)
 - En el peor de los casos con el 16,55% de la fracción industrial (3,42% cuota global, un 0,6% menos)

Modalidad de la subasta: Sobre cerrado y plazos

1. Antecedentes Administrativos: 10 de diciembre 2015
2. Oferta económica y adjudicación: 17 de diciembre 2015

Factor: Precio Harina de Pescado



Precios llegan a un máximo histórico en 1T15, caen después por normalización de cuota en 1era temporada peruana y suben posteriormente por baja cuota para la 2da. y riesgo Niño

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)

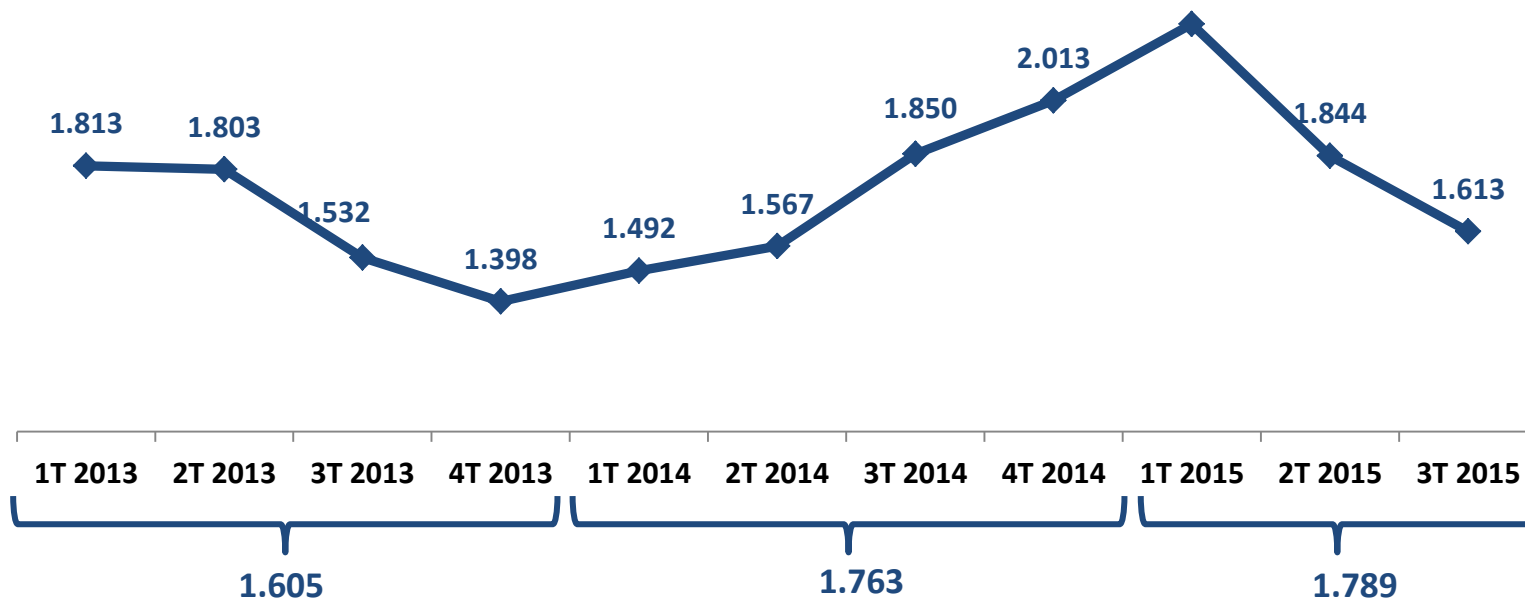
Noviembre a Enero:
Cuota nula

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

Noviembre a Enero:
1,1 MM Ton

Precio Harina
Prime (Chile)
IFFO
4T a la Sem 47
2015

1.871



Altos Inventarios de Harina y Aceite de pescado y Mejillones (a costo)



	Al 30 de Septiembre de 2015			Al 31 de Diciembre de 2014	
	CANTIDAD FÍSICA	Meses de Producción	MUS\$	CANTIDAD FÍSICA	MUS\$
SALMONES					
Salar y Trucha (Ton)	4.952	2,3	29.138	6.021	37.889
Total Salmones (Ton)			29.138		37.889
PESCA					
Harina de Pescado (Ton)	10.392	2,4	12.416	4.879	5.492
Aceite de Pescado (Ton)	1.545	1,5	2.596	692	984
Jurel Congelado (Ton)	2.879	2,3	1.686	1.418	1.058
Conservas (miles de cajas)	230	2,9	3.532	169	3.211
Langostinos (Ton)	416	5,4	5.461	382	4.789
Total Pesca			25.691		15.534
CULTIVOS					
Mejillones (Ton)	2.713	3,8	6.113	1.230	3.026
Abalones (Ton)	129	7,3	2.900	117	2.915
Ostiones (Ton)	21	1,1	183	80	1.108
Total Cultivos (Ton)			9.196		7.049
TOTAL COMPAÑÍA			64.025		60.472

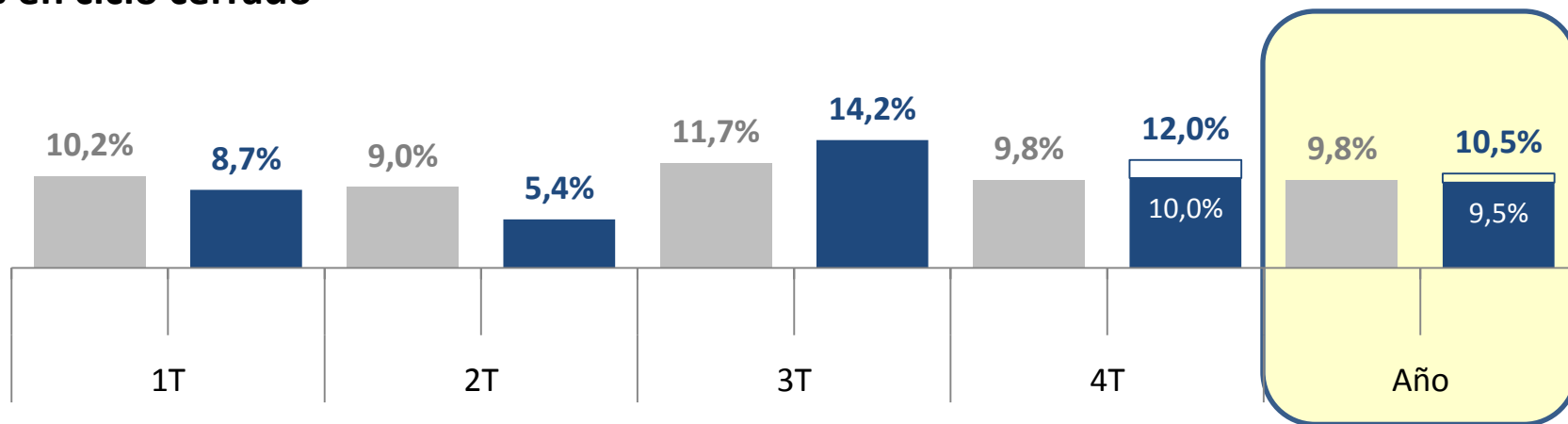
Factor: Favorables Condiciones Sanitarias Salar



Mortalidad - Salmón Atlántico

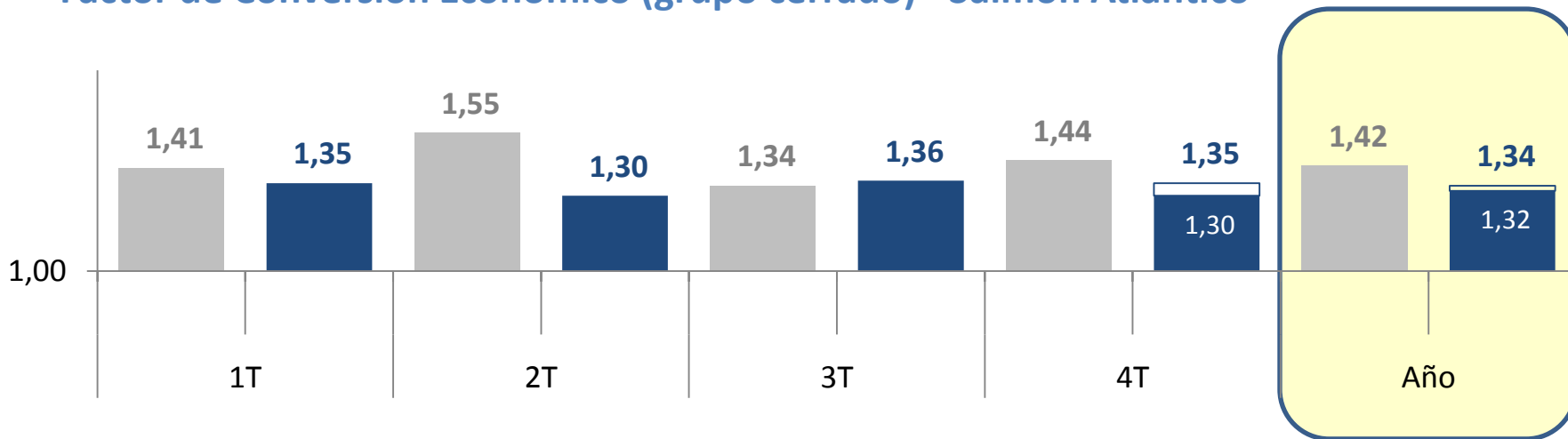
% en ciclo cerrado

■ 2014 ■ 2015



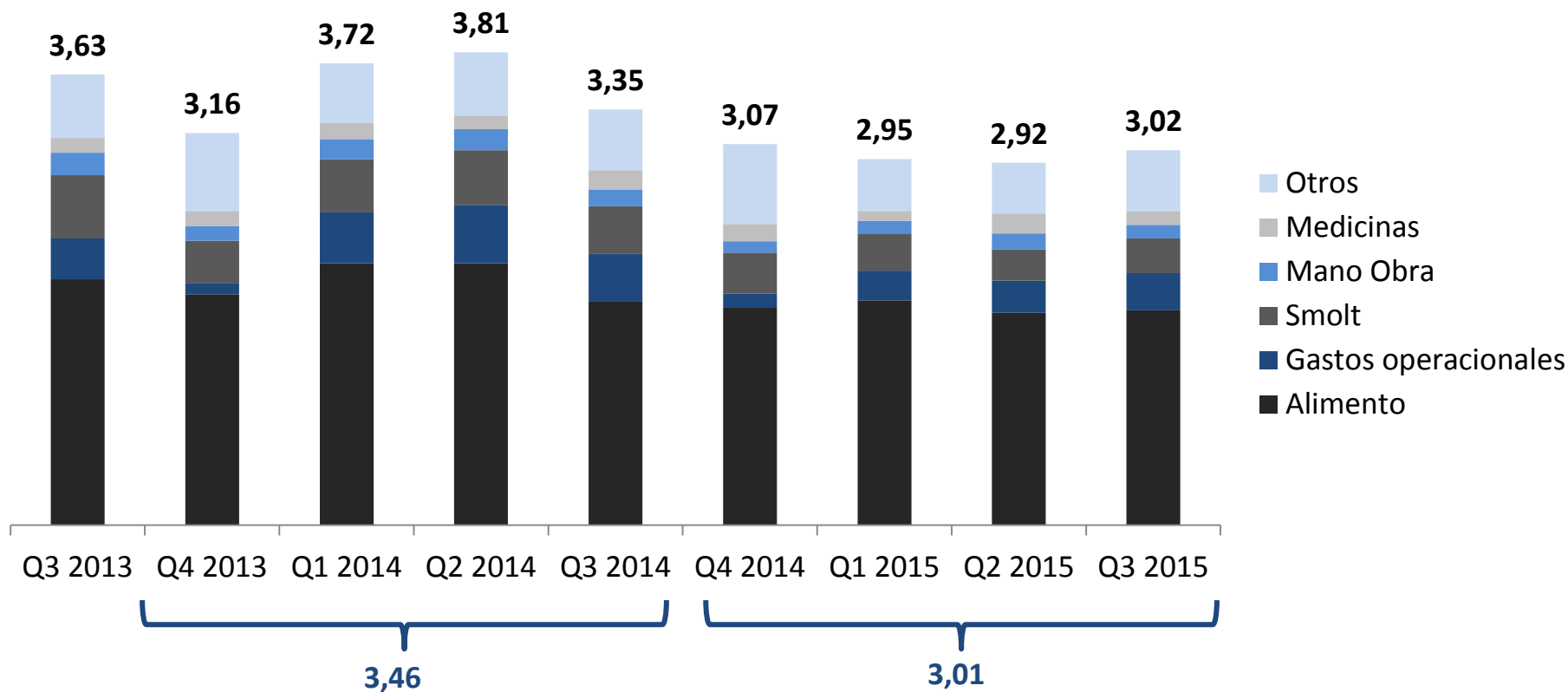
4T 2015: Aumento de SRS y Cáligus.

Factor de Conversión Económico (grupo cerrado) - Salmón Atlántico





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



Mejoras en costo principalmente por mejores dietas y técnicas de alimentación, sumado a mejores procesos en agua dulce.

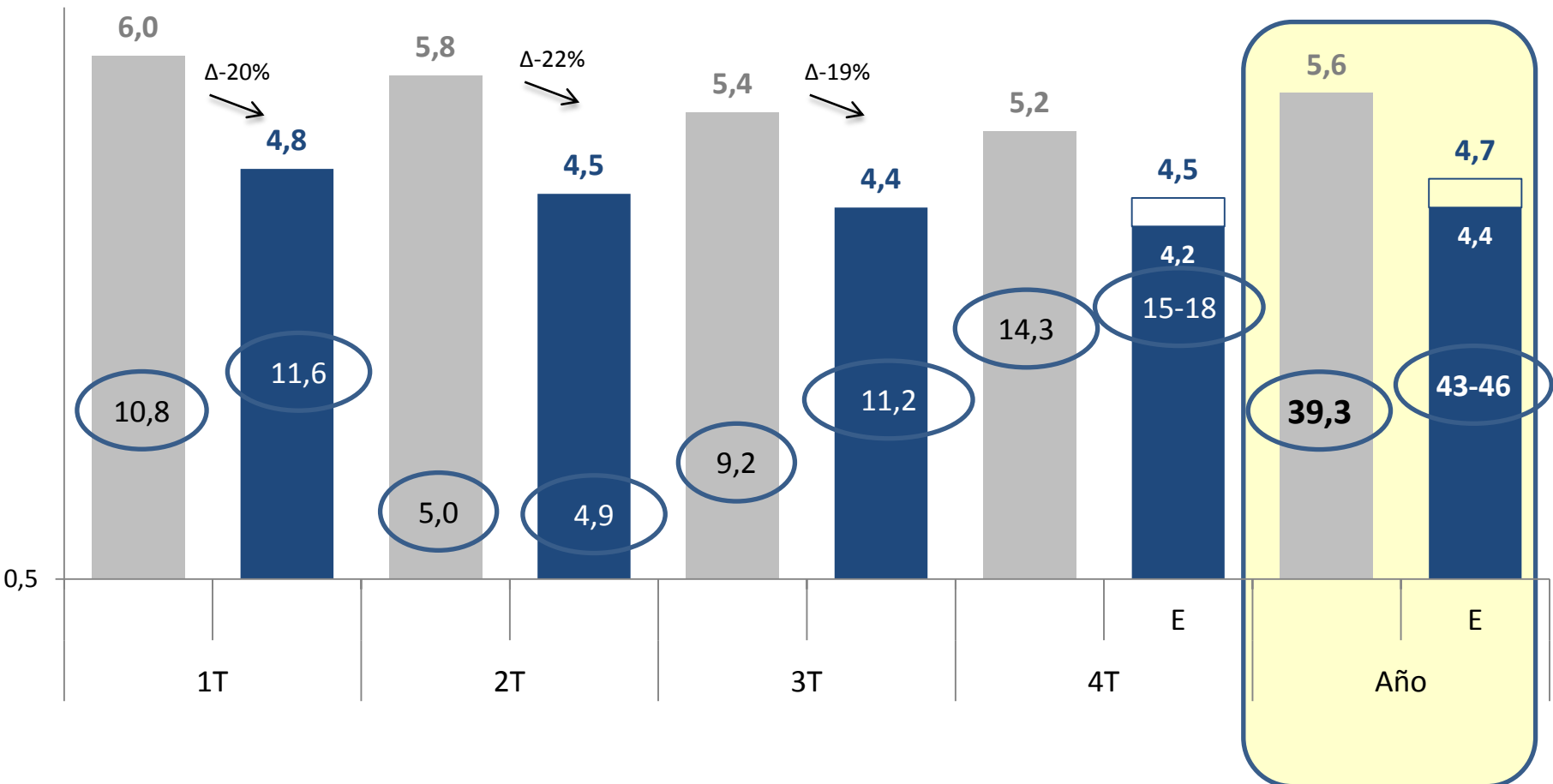
Factor: Precio Salmón Atlántico



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

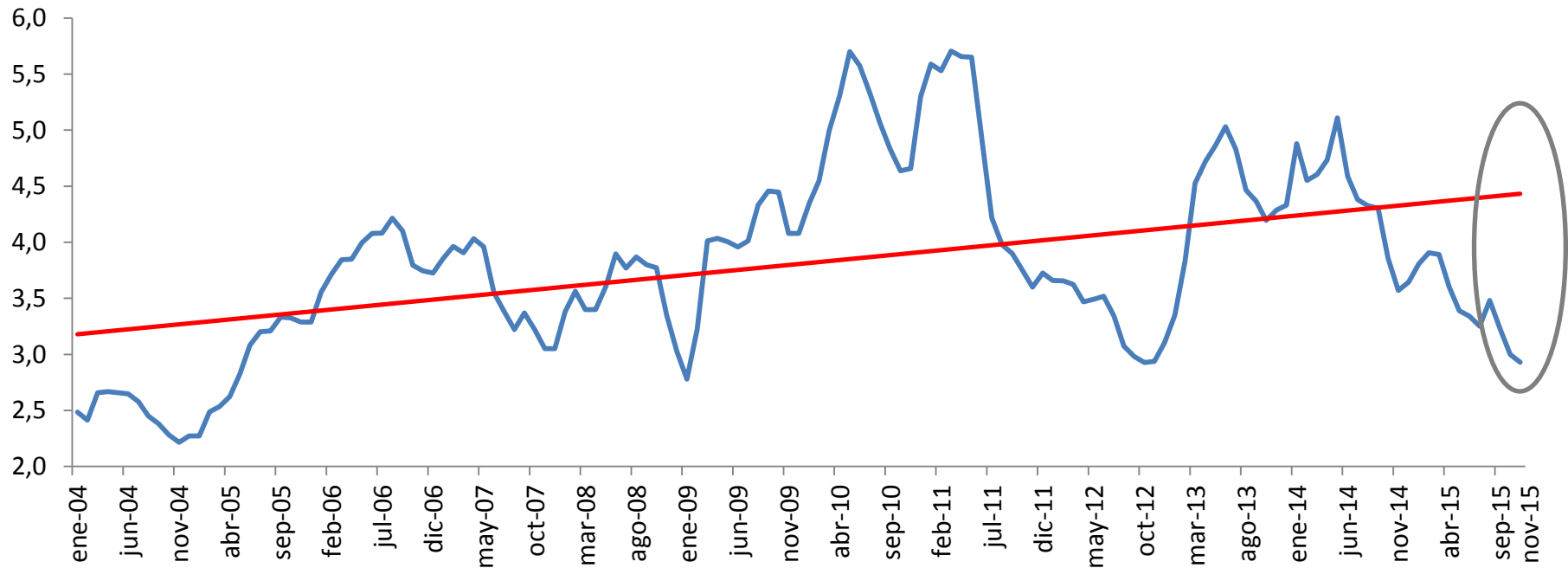
2014 2015

Cosechas (Miles Ton WFE)





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

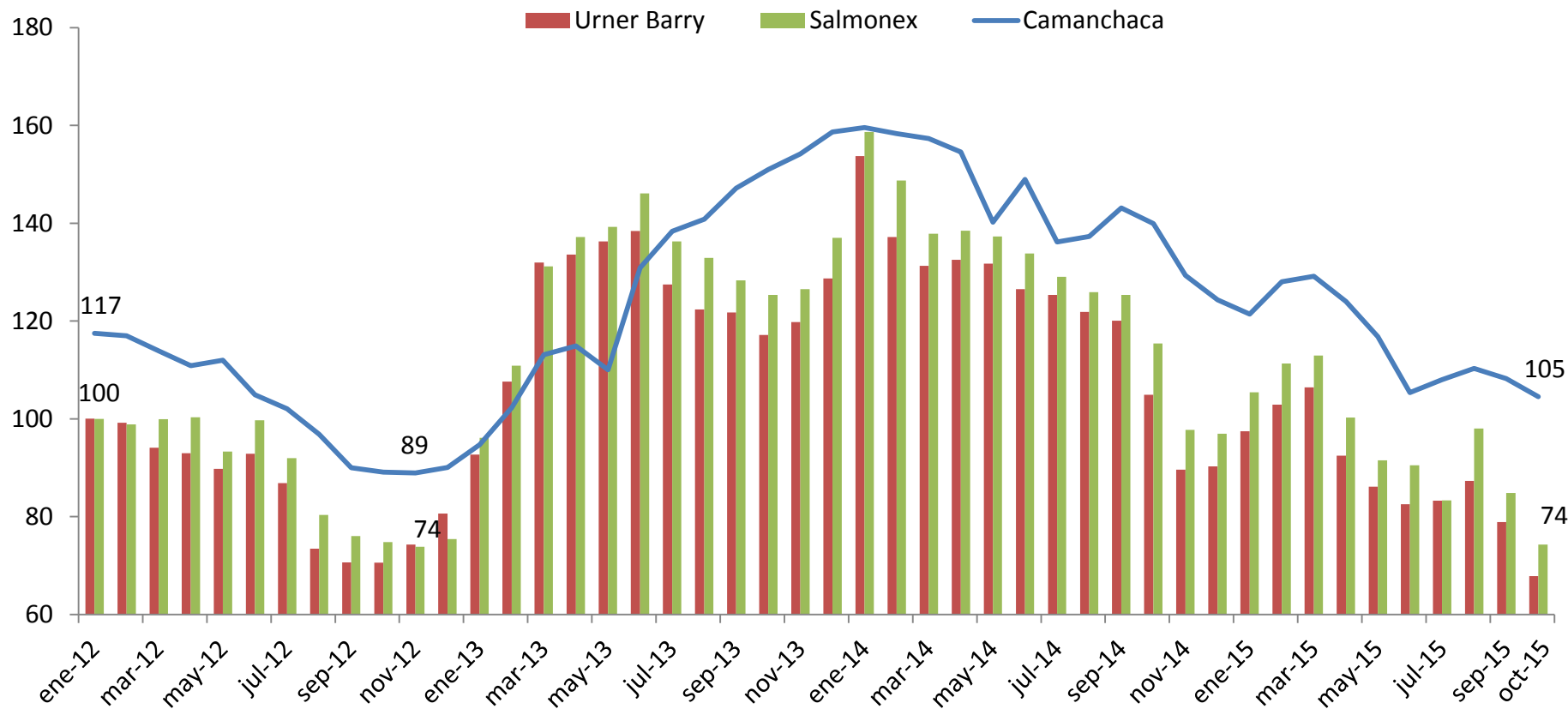


En Noviembre, precios de mercado 35% bajo su línea de tendencia.

De haberse vendido a precio de tendencia: + US\$ 30 millones a Septiembre 2015.



Camanchaca vs Mercado (Salmonex Enero 2012 = Base 100)



Precios Camanchaca mantienen premio sobre índices UBarry y Salmonex (+88 y +66 centavos respectivamente a Septiembre 2015).

Evolución Márgenes del Salar

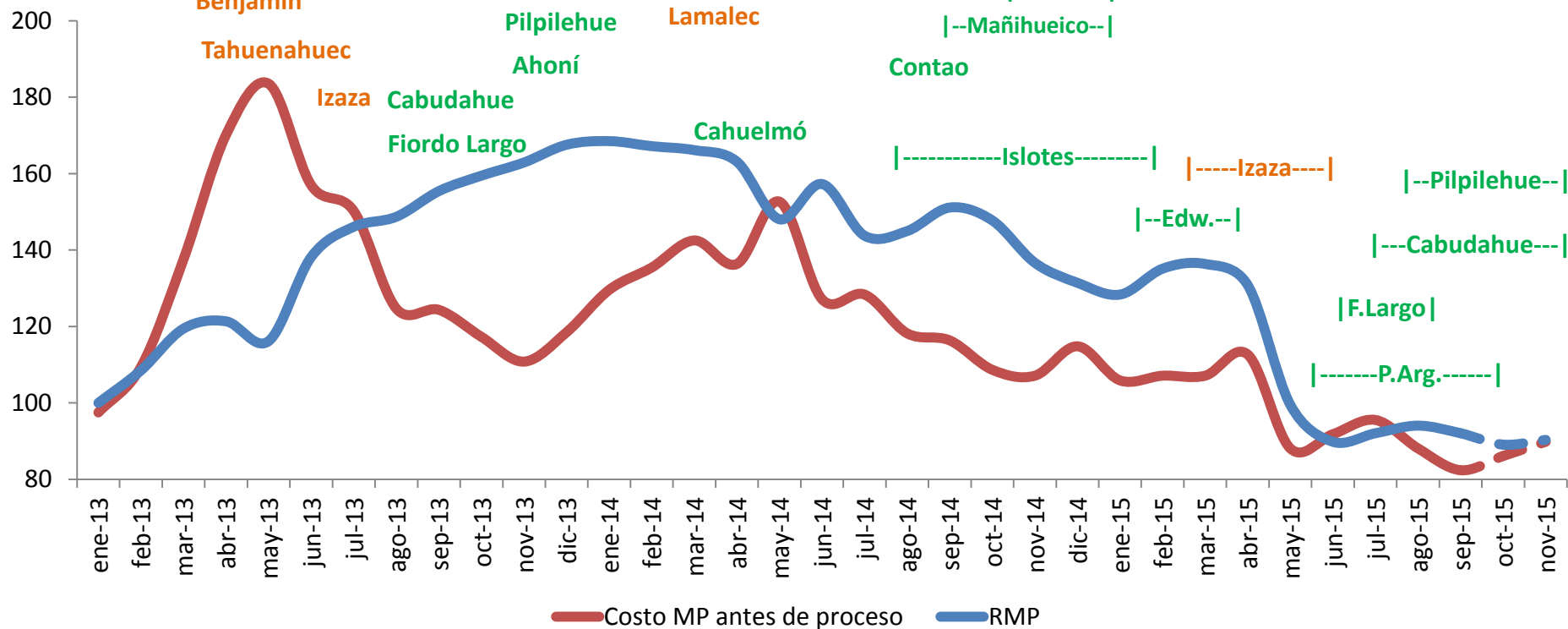


A pesar de mejoras significativas de costos, márgenes estrechos por situación de precio

Centros de la X región Centros de la XI región

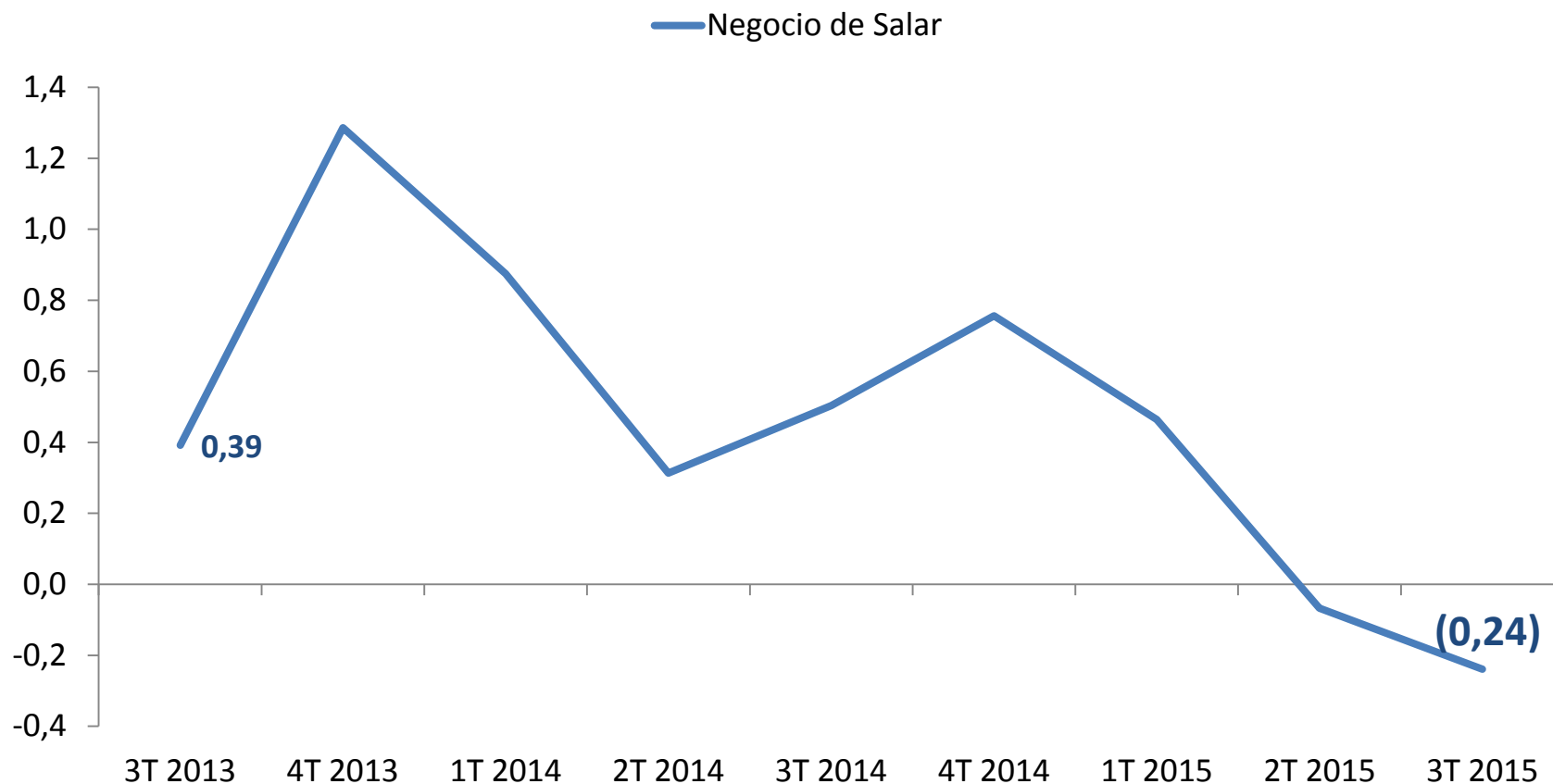
Costo y RMP

RMP Enero 2013 = Base 100





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

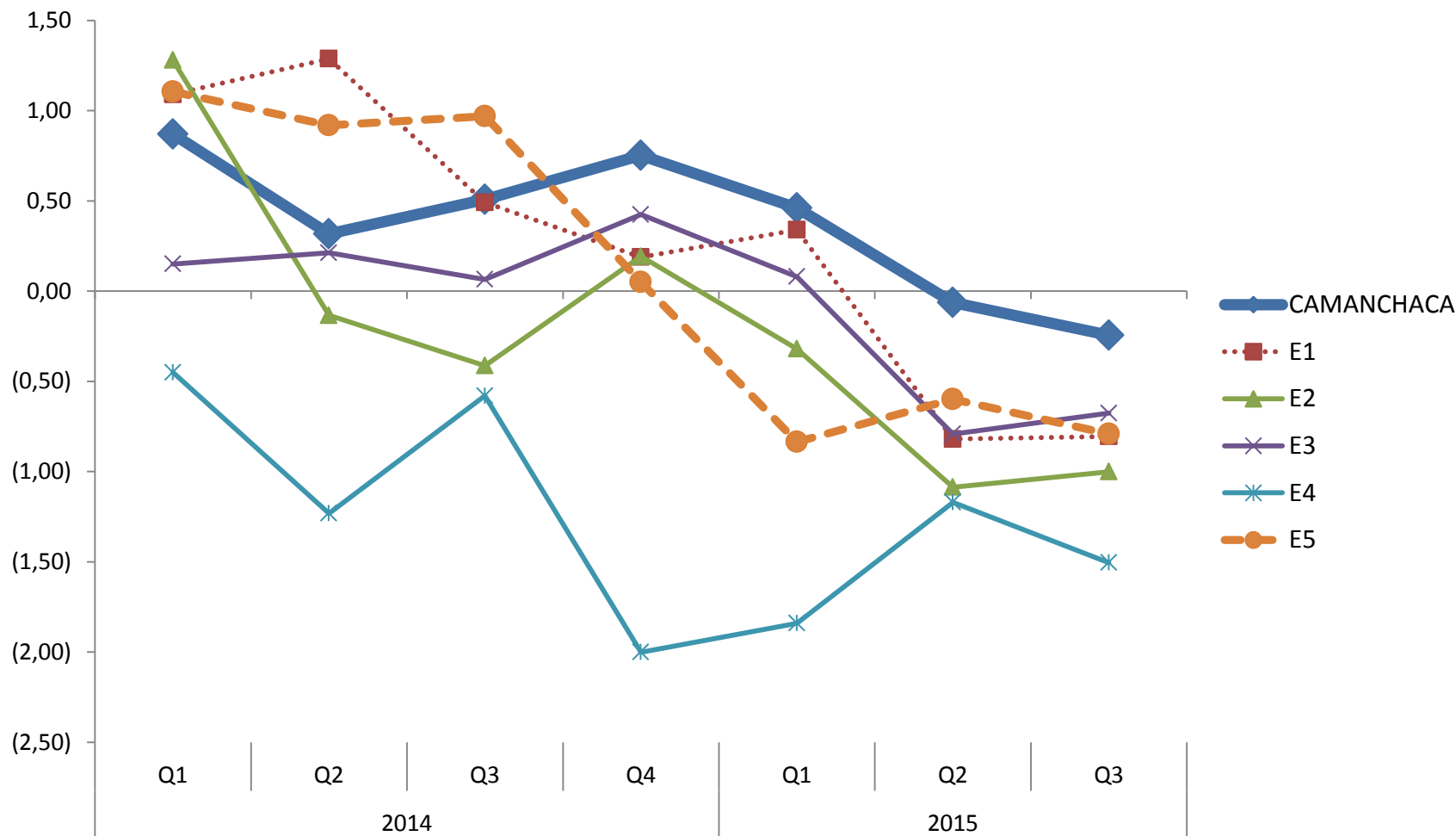


Negocio de Salar incluye otros Ingresos y Costos provenientes de Servicios a terceros y operaciones de compraventa en oficinas del extranjero

Evolución Márgenes del Salar - EBIT (US\$/Kg WFE)



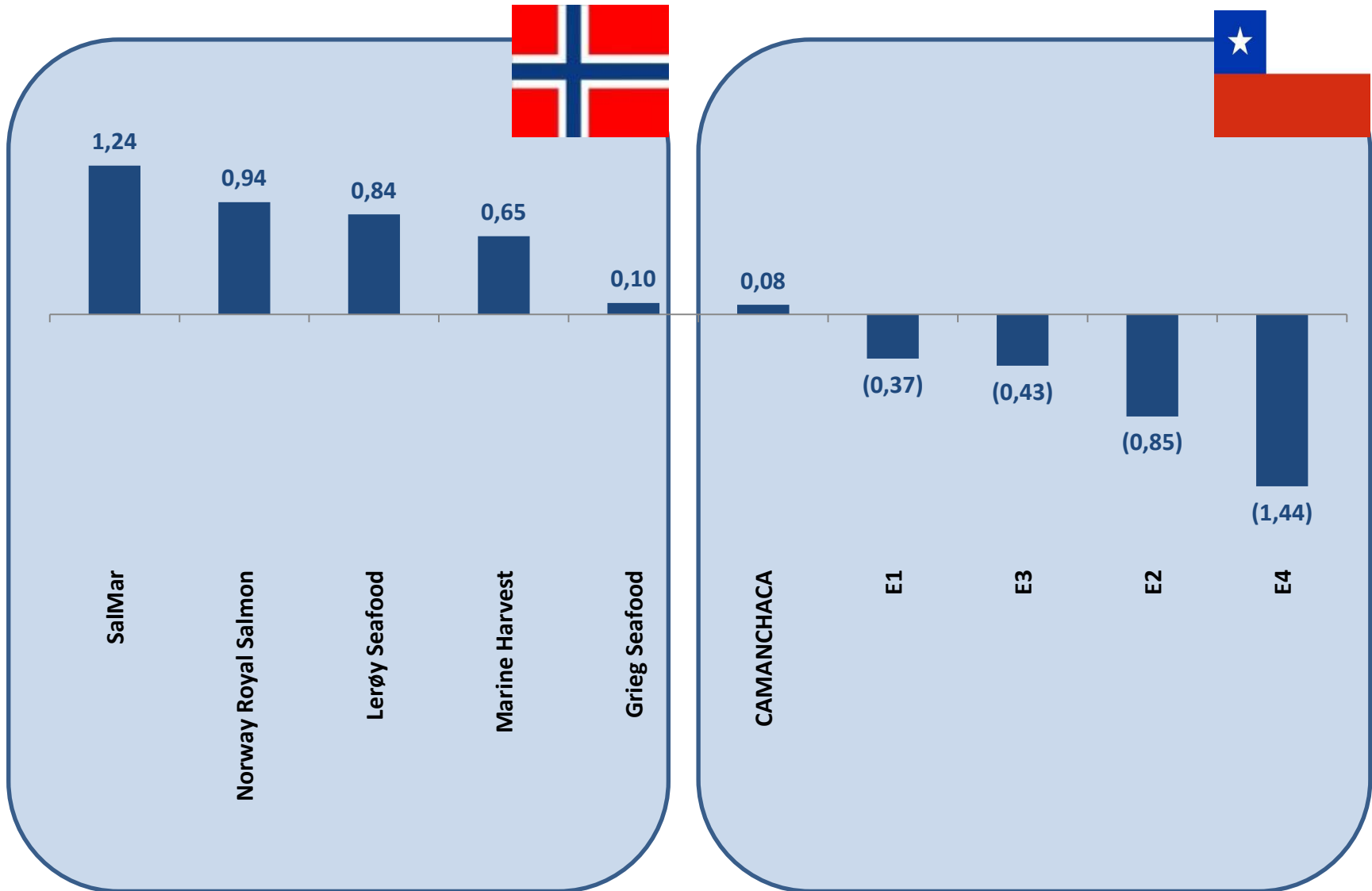
Camanchaca mejor que sus pares chilenos en los últimos 12 meses



Evolución Márgenes del Salar - EBIT (US\$/Kg WFE)



A septiembre 2015: Camanchaca es la única S.A. chilena abierta con EBIT/Kg positivo





Reconstrucción:

- En Septiembre entró en operaciones el nuevo Hatchery con 2,88 millones de ovas.
- En Noviembre se completó la puesta en marcha del proceso de alevinaje.



Área de Hatchery



Fry 2: proceso de alevinaje

Seguros:

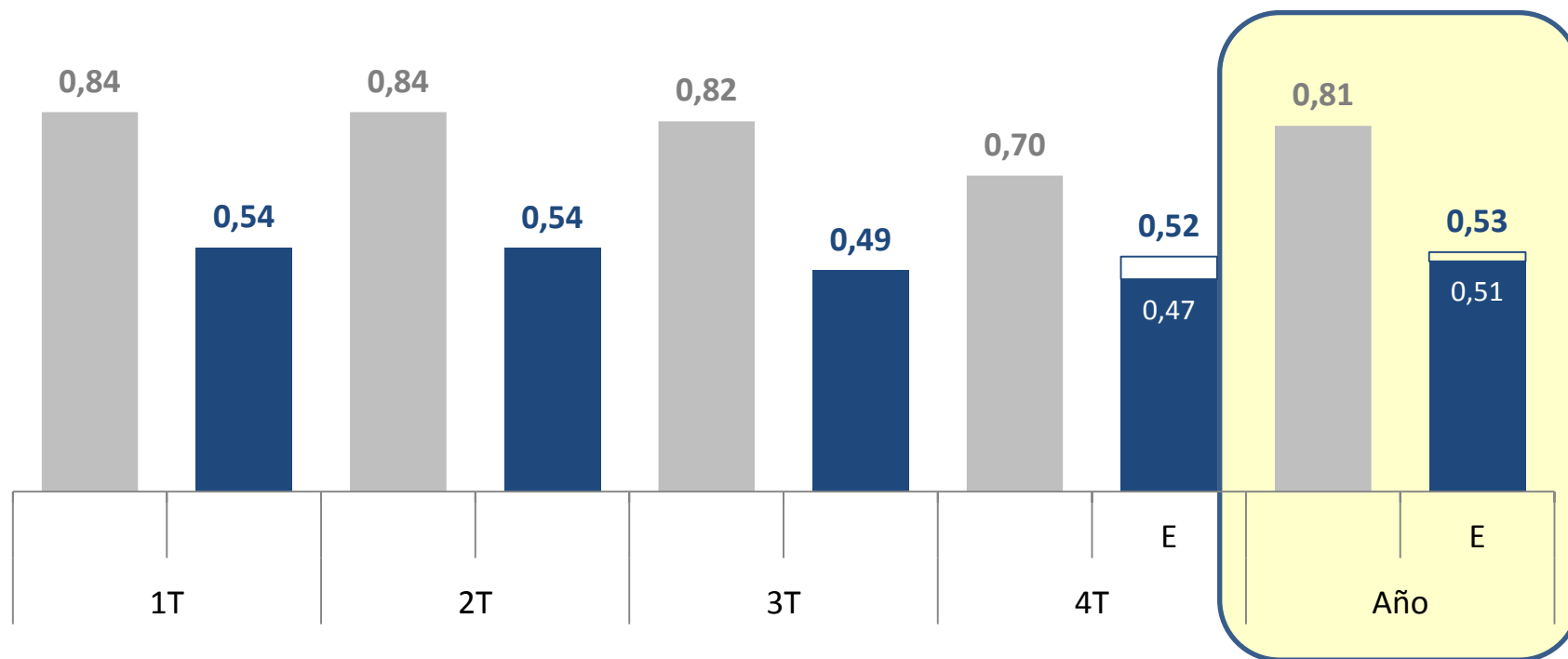
- En Octubre se finiquitó el Seguro de Biomasa por US\$ 2,1 millones.
- En Noviembre se recibió US\$ 4,8 millones como anticipo por el seguro de los activos fijos que ayudará a financiar la reconstrucción de la piscicultura.

Factor: Precio Diésel



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

2014 2015



Baja precios se comienzan a observar desde el 4T14

A volumen constante, ahorros en combustibles a Septiembre son US\$ 5,4 millones.



Ubicación concesiones

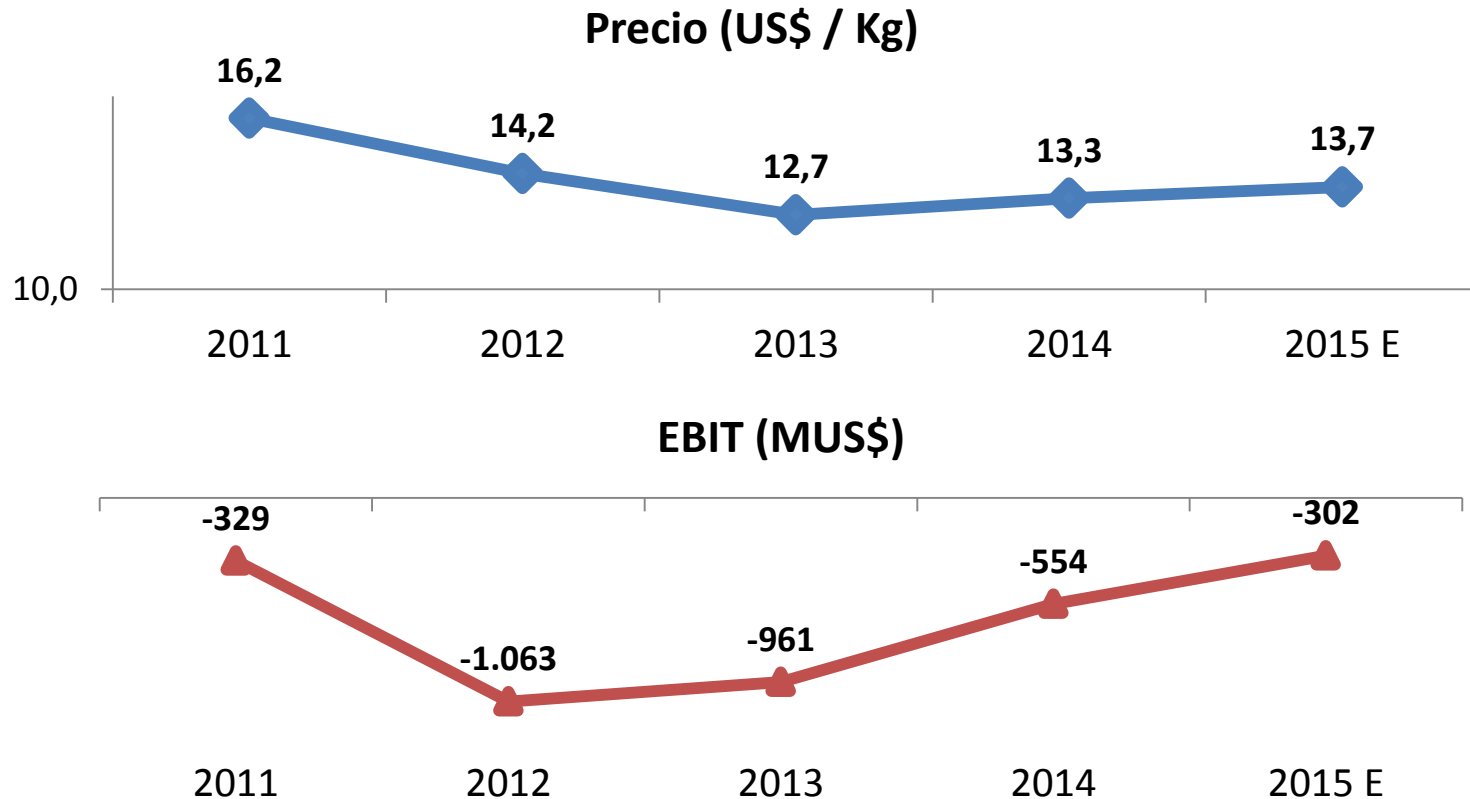


Activos a septiembre de 2015	
1 Concesiones	447 ha. Acuícolas (US\$ 547 mil)
2 Biomasa	21,6 millones de unidades (US\$ 488 mil)
3 Activo Fijo*	US\$ 261 mil
TOTAL	US\$ 1.3 millones

* Valor contable



Precios con evolución a la baja y EBIT históricamente negativo



Otros antecedentes:

- Ostión peruano con ventajas competitivas.
- Costos de mano de obra en Chile con tendencia al alza en el norte.
- 2012: Intento de venta de activos no logra interés por parte de inversionistas.
- 2014: Cierre de Bahía Inglesa con castigo a resultado de US\$ 2,5 millones.



- Con fecha 27 de octubre de 2015 se recibe una oferta de compra de los activos.
 - Precio: US\$ 1 millón.
 - Sociedades que participan en la oferta:
 - Kosta Fria S.A.
 - Inversiones Alcristi Limitada.
 - **Inversiones Salar Chico Limitada** (Cristián Fernández García, parte del Controlador).
 - Oferta incluye:
 - Concesiones de acuicultura.
 - Una planta de tratamiento de riles con su equipamiento.
 - Biomasa de ostiones.
 - Activo Fijo.
- Evaluador independiente (LarrainVial) considera que el valor justo para los activos equivale a un monto de US\$ 820 mil por valoración de activos (por método DCF: US\$ 294 mil).
- Directorio Camanchaca aprueba la operación sujeto a la ratificación de la JGEA a realizarse el jueves 10 de Diciembre de 2015.

Obtención del Certificado de Modelo de Prevención de Delitos (MPD)



Con fecha 26 de Octubre, se certifica el MPD de Camanchaca y sus filiales.

- Organización certificadora: BH Compliance.

Certificados disponibles en nuestro sitio WEB www.camanchaca.cl



Camanchaca

