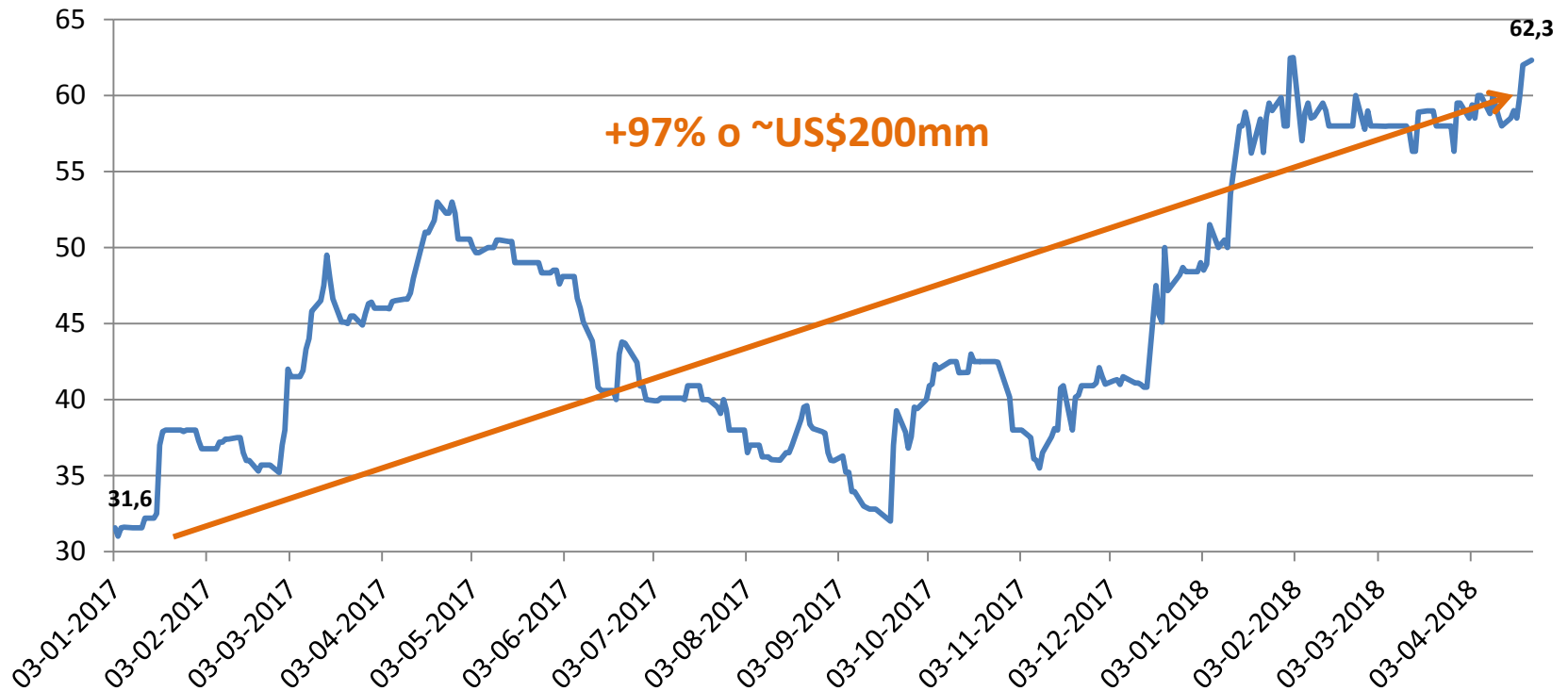




*Junta de Accionistas
26 de abril, 2018*



Precio Acción (CLP)



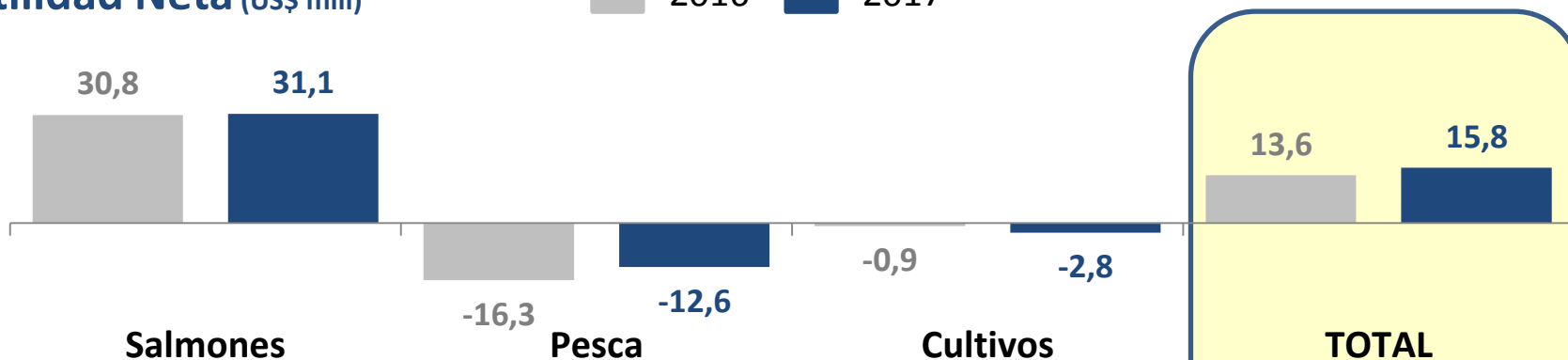


- **Aumento Resultados y EBITDA**
- **Refinanciamiento**
- **IPO Salmones Camanchaca**
- **5 años Camanchaca Amiga**
- **Nuevas certificaciones**

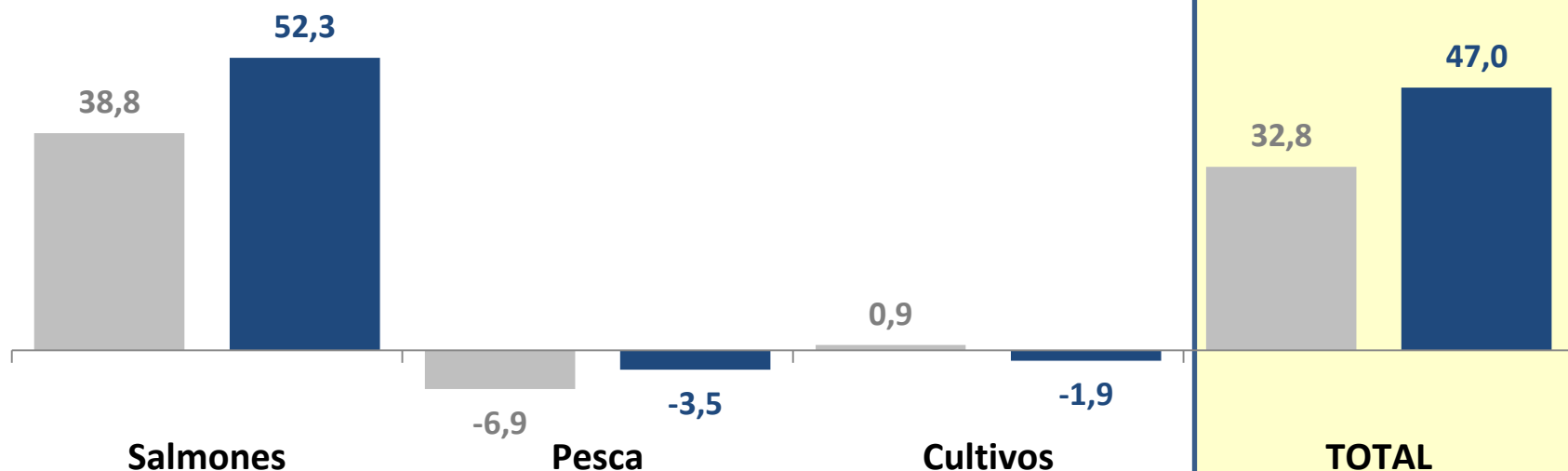


Utilidad Neta (US\$ mill)

2016 2017



EBITDA (US\$ mill, antes de fair value)



Refinanciamiento Deuda por US\$ 165 millones



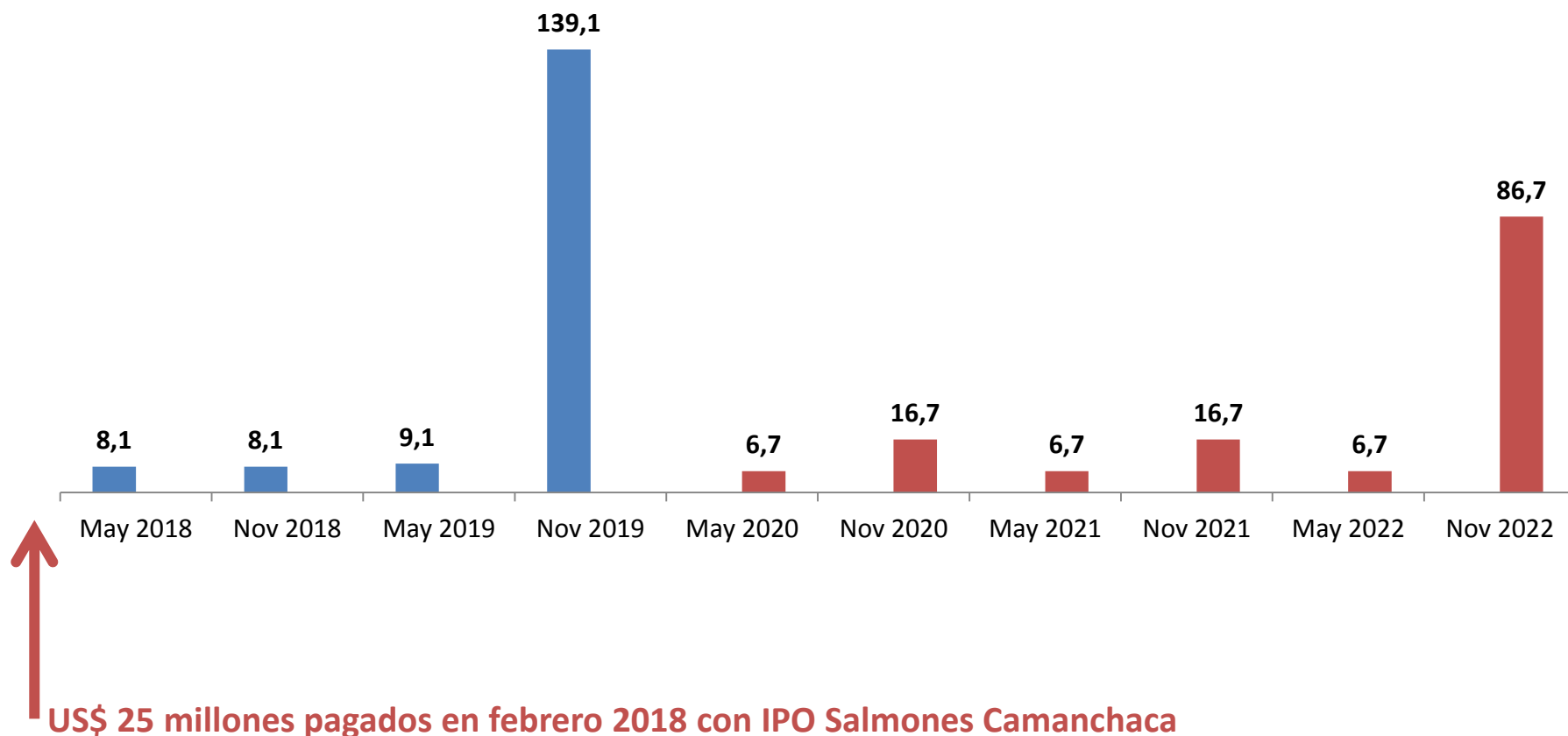
- **Tramo A: Term Loan a Cia. Pesquera Camanchaca**
 - US\$ 25 millones pagados en febrero 2018 con IPO Salmones Camanchaca
- **Tramo B: Revolving para Cia. Pesquera Camanchaca**
 - US\$ 40 millones a 5 años con 2 y medio de gracia
 - Amortizaciones: Semestrales partiendo en mes 30
 - Comisión de Disponibilidad: 0,35% sobre margen aplicable
- **Tramo C: Revolving para Salmones Camanchaca**
 - US\$ 100 millones a Salmones Camanchaca a 5 años con 3 de gracia
 - Amortizaciones: 2 de 10% c/u al final año 3 y 4
1 del 80% al final año 5
 - Comisión de Disponibilidad: 0,35% sobre margen aplicable
- **Covenants Financieros:**
 - Deuda Neta / EBITDA 12 meses < 4,0x
 - Patrimonio/Activo > 40%
- **Tasa de Interés:** según ratio de Deuda Neta/EBITDA
 - Libor + 2,25% a 3,25%, dependiendo del Gearing Ratio (hoy 3%)
 - Tasa deuda 2013 era app. Libor+2%
- **Principales covenants/restricciones levantadas:**
 - Cash Sweep
 - Ratio fondos propios/Deuda
 - Límites de inversión anuales
 - Garantías cruzadas entre la Matriz y Salmones Camanchaca

Refinanciamiento 2017: Plazos



Extensión Calendario de pagos (US\$ mill.)

■ Refinanciamiento 2013 ■ Refinanciamiento 2017





- Proceso de Registro ante Autoridades Chilenas y Noruegas
 - 3ra semana de septiembre
- Registro SVS-CMF : 13 de diciembre 2017
- Autorización NFSA: 27 de enero 2018
- Roadshow Americas-Europa: 12-31 de enero 2018
- Apertura y Colocación SSE y OB: 2 de febrero 2018
- Dilución o % propiedad colocado: 30%
- Recaudación bruta acciones 1era emisión: US\$ 50 millones
- Venta de acciones de Cia. P. Camanchaca: US\$58 millones
- Evolución post-IPO: Precio acción sube 24% al 25 de abril

Colocación en Bolsa de Santiago



Colocación en Bolsa de Oslo



Fortalecimiento del Balance (US\$ mill.)



	2016	2017	Efectos Estimados IPO
Efectivo y equivalentes al efectivo	19,8	10,2	→ +101
Activos corrientes	224,5	283,6	
Activos no corrientes	350,7	361,8	
TOTAL ACTIVOS	575,2	645,4	→ +101

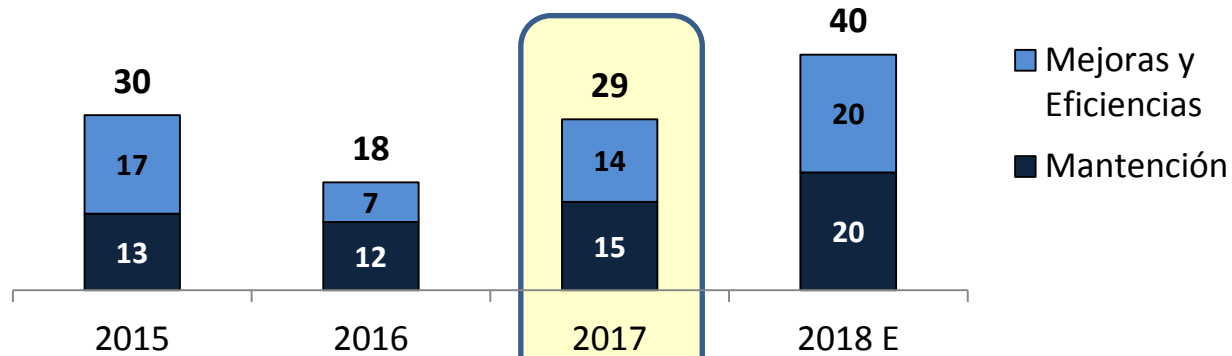
	2016	2017
Otros pasivos financieros corrientes	18,3	18,1
Pasivos corrientes	73,3	133,5
Otros pasivos financieros, no corrientes	168,1	153,8
Pasivos no corrientes	177,1	172,0
TOTAL PASIVOS	250,4	305,5

Otras reservas	(0,2)	0,0	→ +55
Participaciones no controladoras	56,7	55,8	→ +46
TOTAL PATRIMONIO	324,8	340,0	→ +101
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	575,2	645,4	

	2016	2017	
Leverage (Deuda / Patrimonio)	0,57	0,51	0,39
Liquidez corriente (A. corriente / P. corriente)	3,06	2,12	2,88
Razón de endeudamiento (Pasivos Netos / Patrimonio)	0,71	0,87	0,44
Equity ratio (Patrimonio / Activos)	0,56	0,53	0,59

Recuperación de Inversiones: 2017-2018

(US\$ mill.)

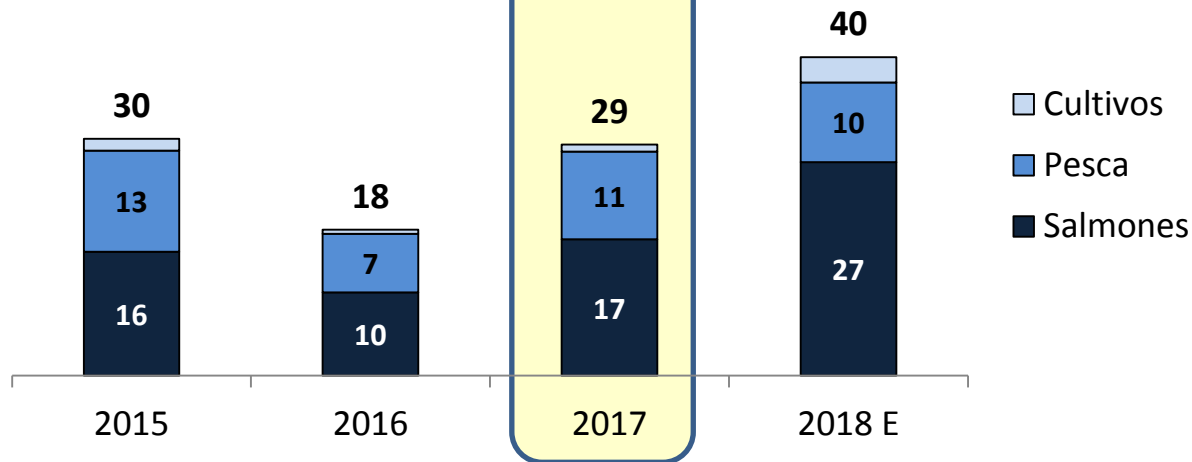


Inversiones / Depreciación:

- ✓ 2016: 70%
- ✓ 2017: 110%

Foco de las Inversiones 2017-2019

- ✓ Preservar óptimo funcionamiento de activos existentes
- ✓ Nuevos centros de salar
- ✓ Expansión de piscicultura Petrohué
- ✓ Mejoras en eficiencia de plantas (reducir costos)
- ✓ Frío en barcos del norte para mejor calidad y seguridad medioambiental
- ✓ Nueva planta en Iquique: 2019-2020
- ✓ Congelados de jurel



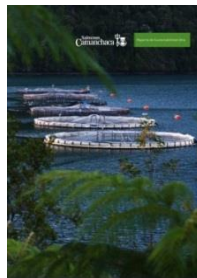
No incluye inversiones asociadas a la nueva planta en Iquique



1er Reporte de Sostenibilidad en Pesca



3er Reporte de Sostenibilidad en Salmones



CERTIFICACIÓN MSC PARA LA EXTRACCIÓN DE LANGOSTINOS



- Certificación internacional Marine Stewardship Council (MSC) para langostinos por 5 años :
- Acredita extracción:
 - Sustentable
 - Sin agotar la especie
 - Respetando el ecosistema marino
 - Teniendo en cuenta la cadena de custodia del producto



RANKING DE SUSTENTABILIDAD DE SEAFOOD INTELLIGENCE



- Salmones Camanchaca mejor salmonera chilena en el ranking mundial de sustentabilidad de Seafood Intelligence y cuarta del mundo: sube de 69 a 75 puntos
- Analiza transparencia de empresas al comunicar políticas y resultados de sustentabilidad:
 - Reportes
 - Información sanitaria
 - Relación con las comunidades
 - Recursos humanos
 - Información financiera

5 AÑOS CUMPLE CAMANCHACA AMIGA

- Programa de buen relacionamiento con las comunidades vecinas
- Más de 10.000 seguidores en redes sociales
- Instancia para promover la vida sana comiendo productos del mar, la cercanía con la gente y la limpieza del borde costero



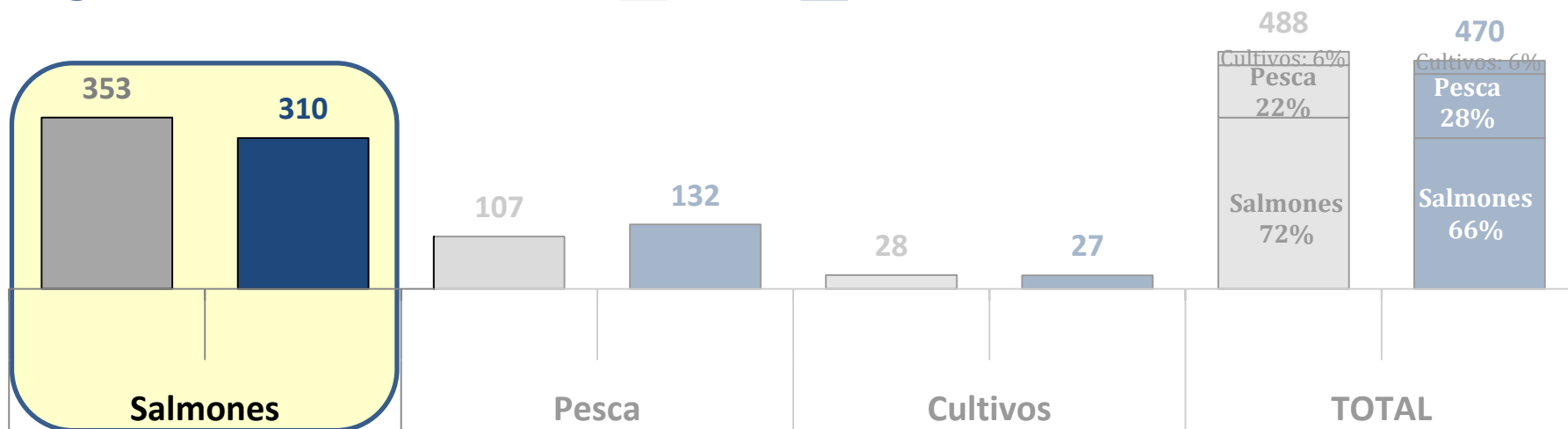
Negocio de Salmones:

Menores volúmenes pero mayores márgenes



Ingresos

■ 2016 ■ 2017



Cosechas y Precio Salar

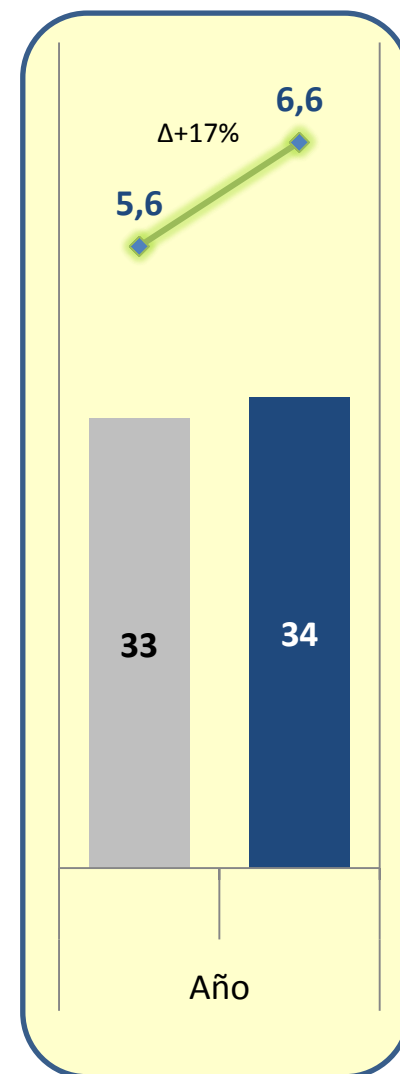
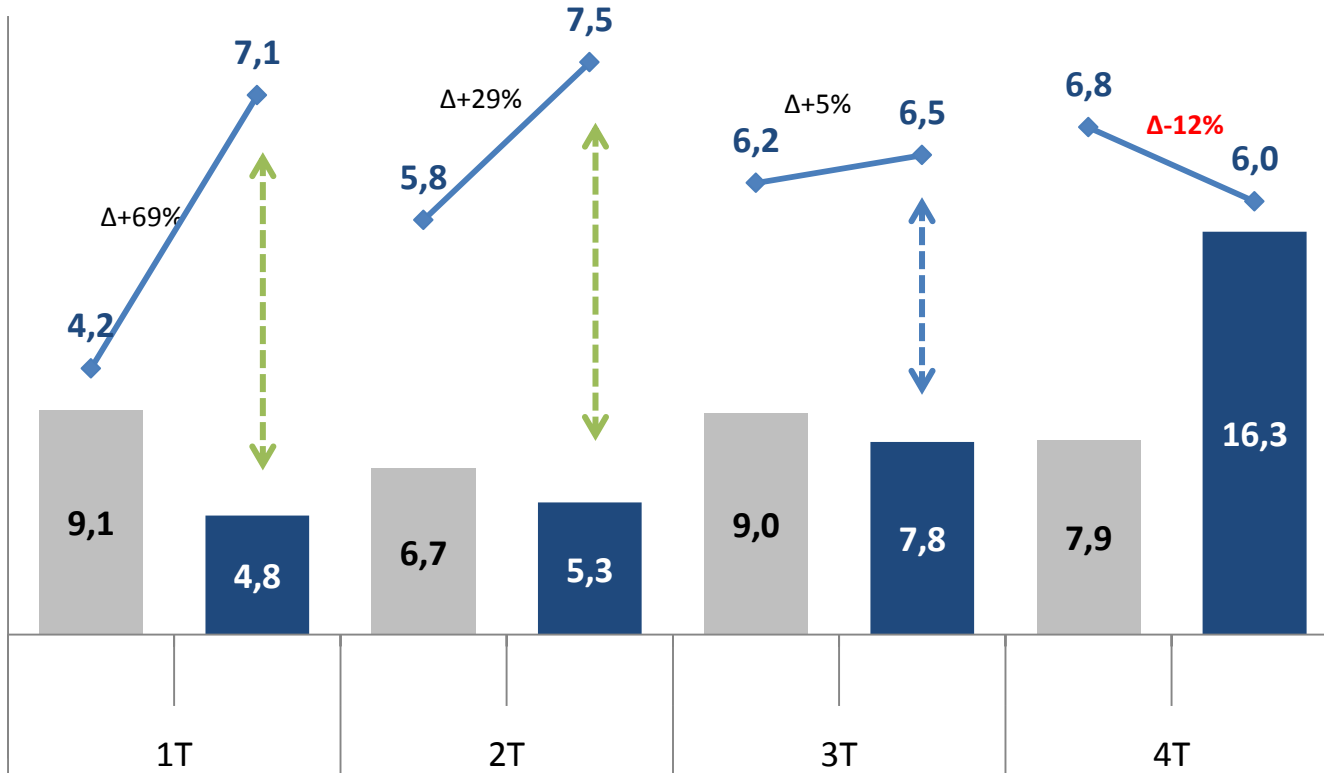
Pocas cosechas en momentos de record de precios



Cosechas (M Tons WFE)

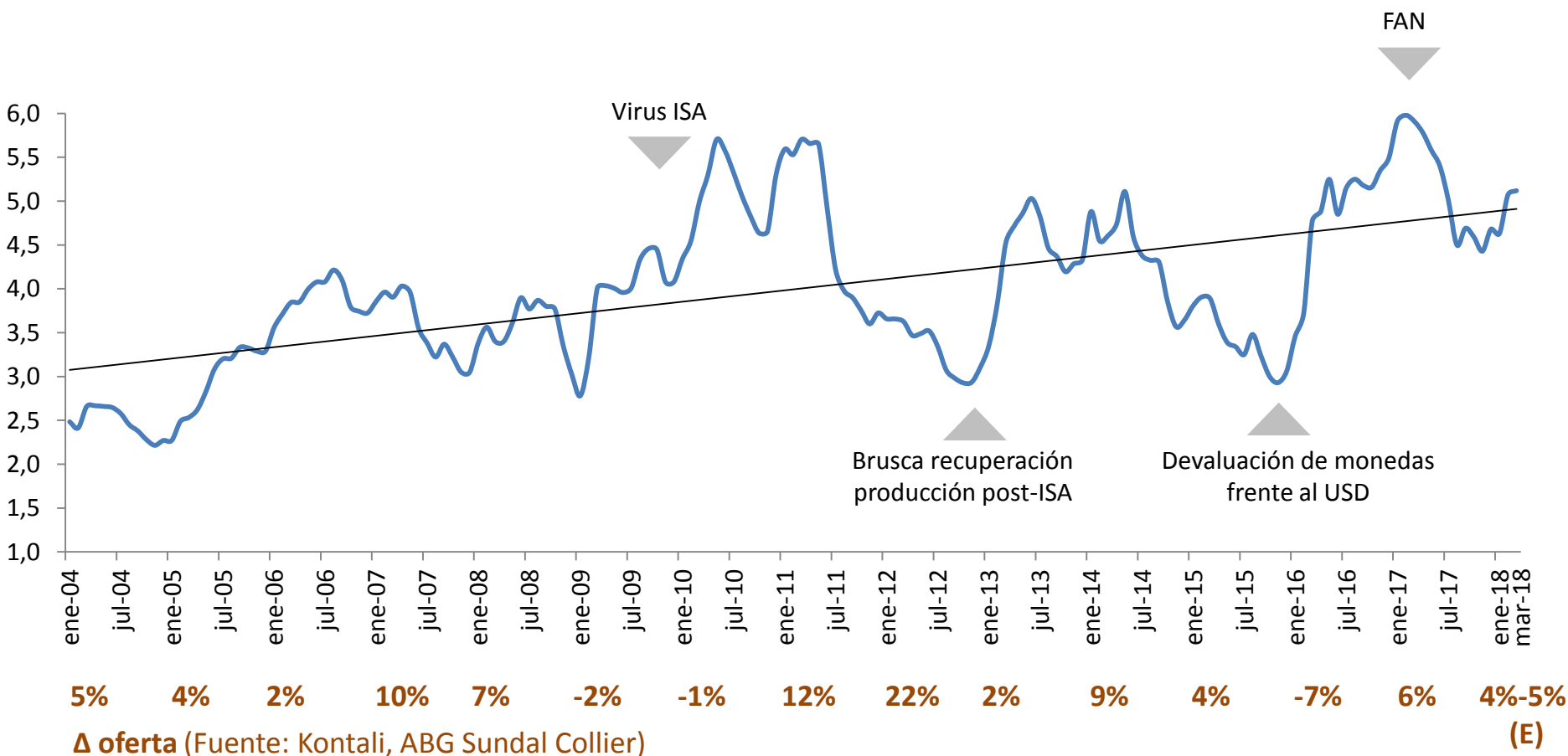
Precio (US\$ / Kg WFE)

2016 2017





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



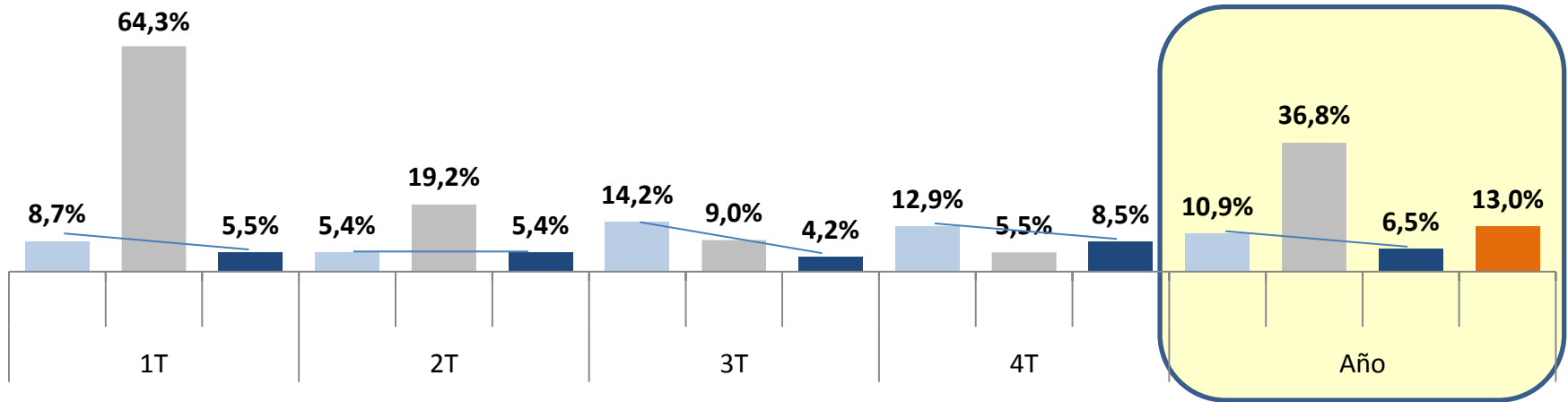
Condiciones Sanitarias del Salar

(ciclo cerrado)

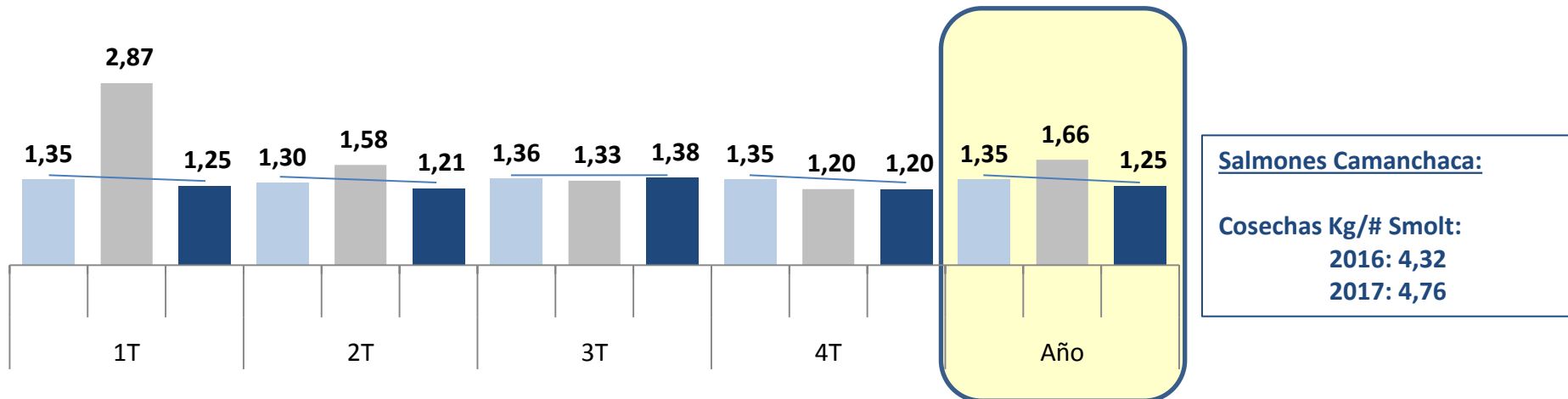


Mortalidad

2015 2016 2017 Industria 2017



Factor de Conversión Económico

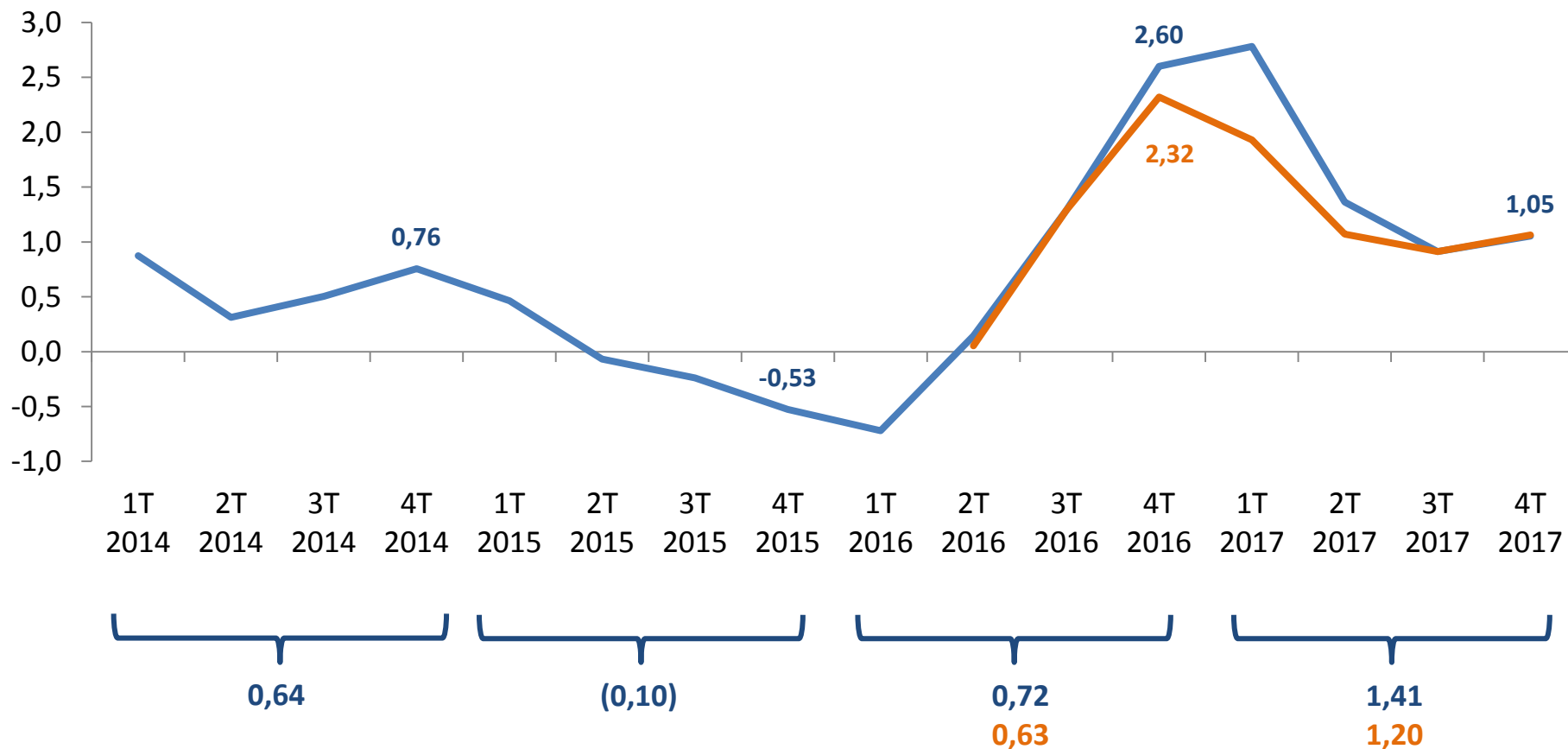


EBIT Negocio Salmón: mejor en 10 años



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

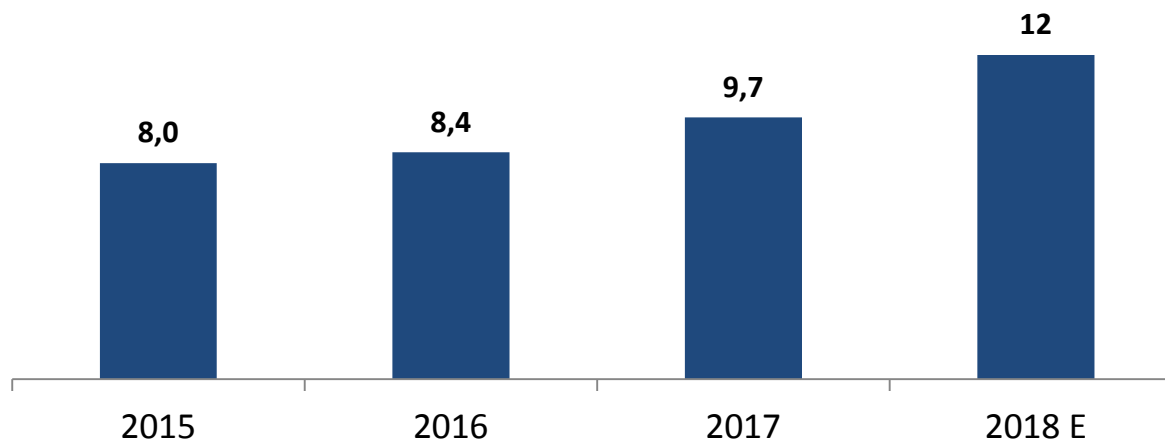
— Negocio de Salar total — EBIT sin cuenta en participación de Trucha



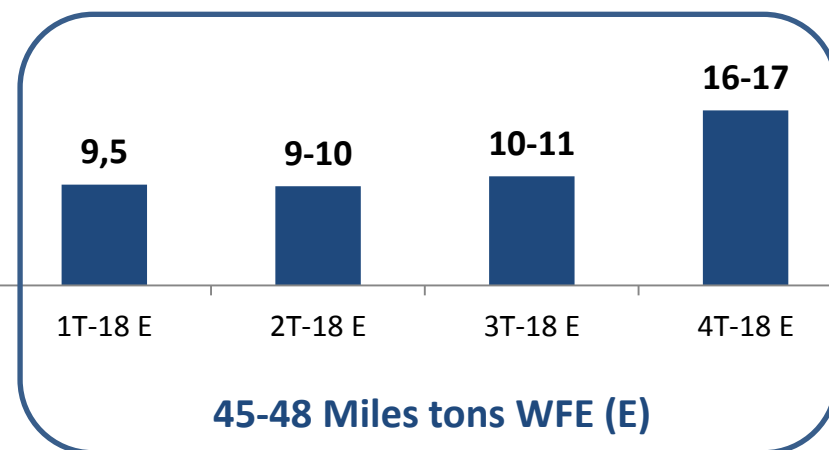
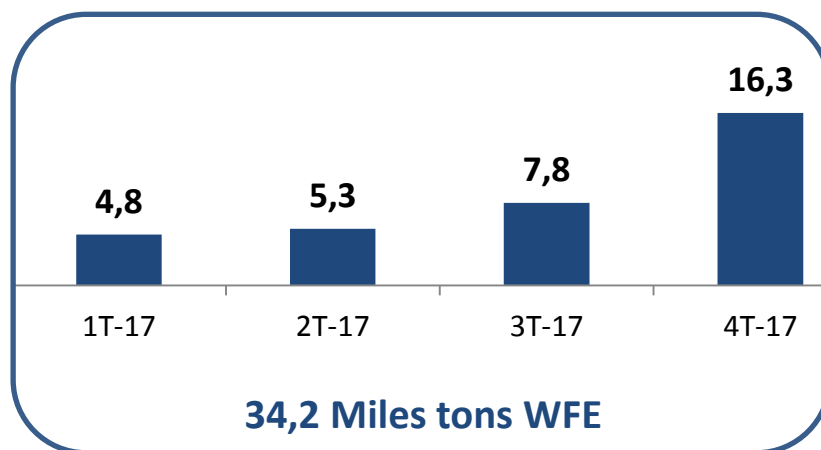
Nota: incluye Otros Ingresos de servicios y negocios con terceros incluido venta de terceros en EEUU



Siembras (millones de unidades)



Cosechas (miles toneladas WFE)



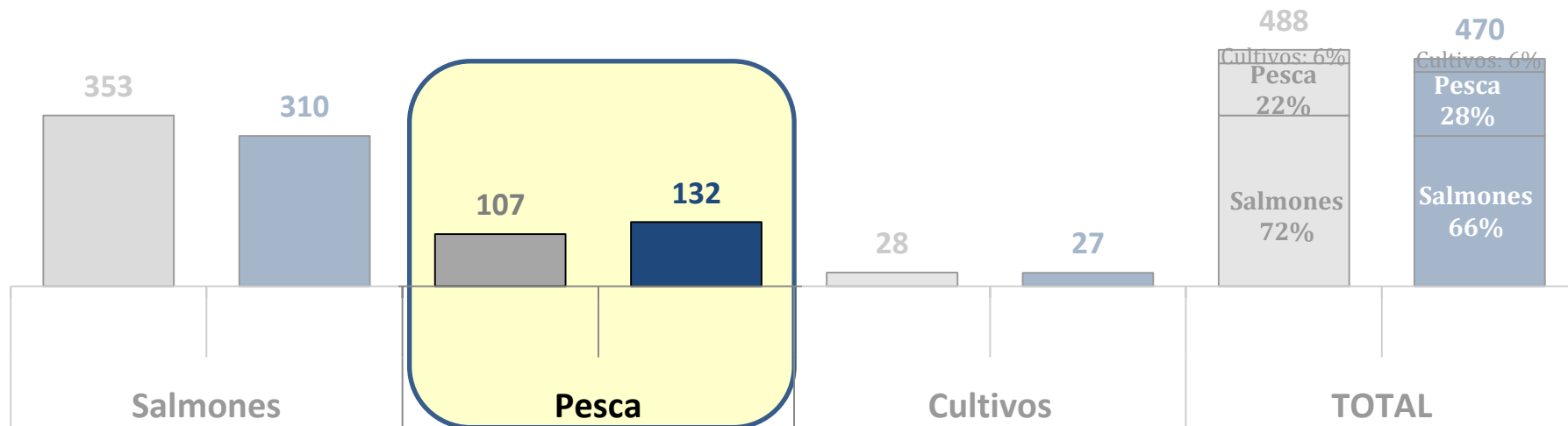
Negocio de Pesca:

Mejora productiva pero con menores precios



Ingresos

■ 2016 ■ 2017

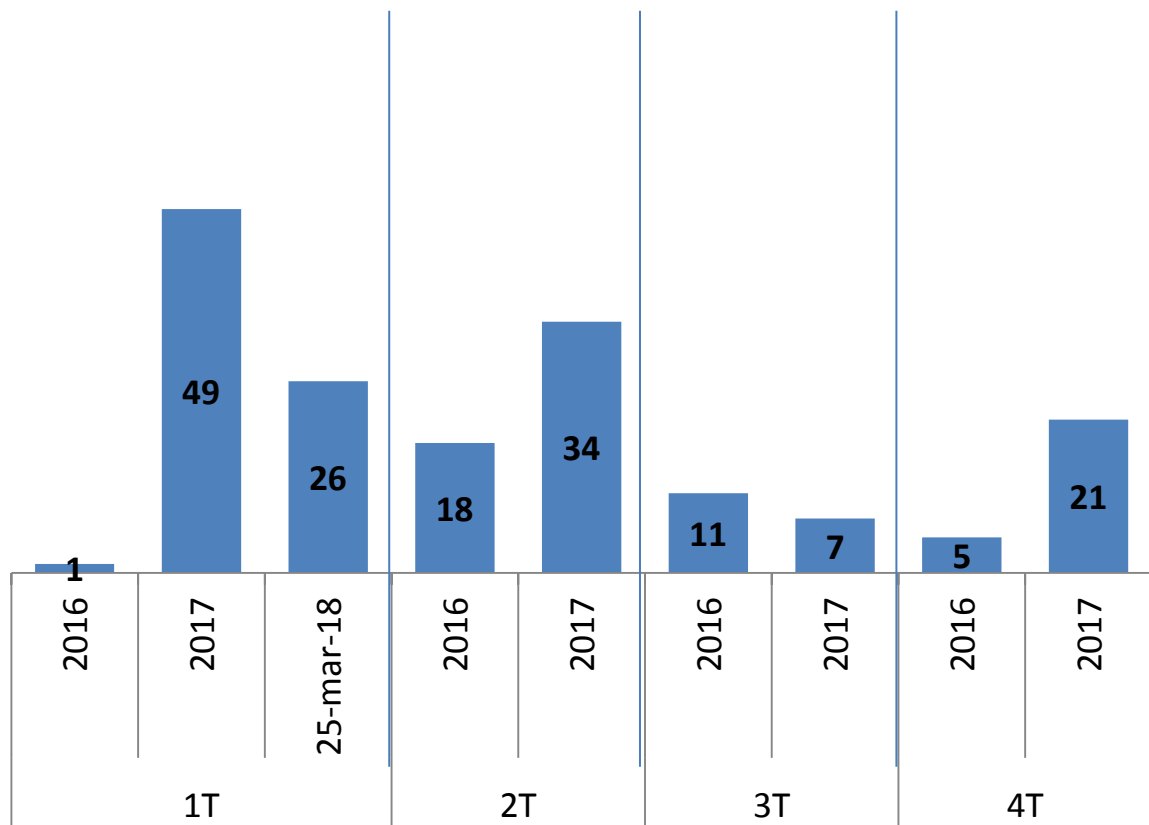


Capturas Pelágicas del Norte:

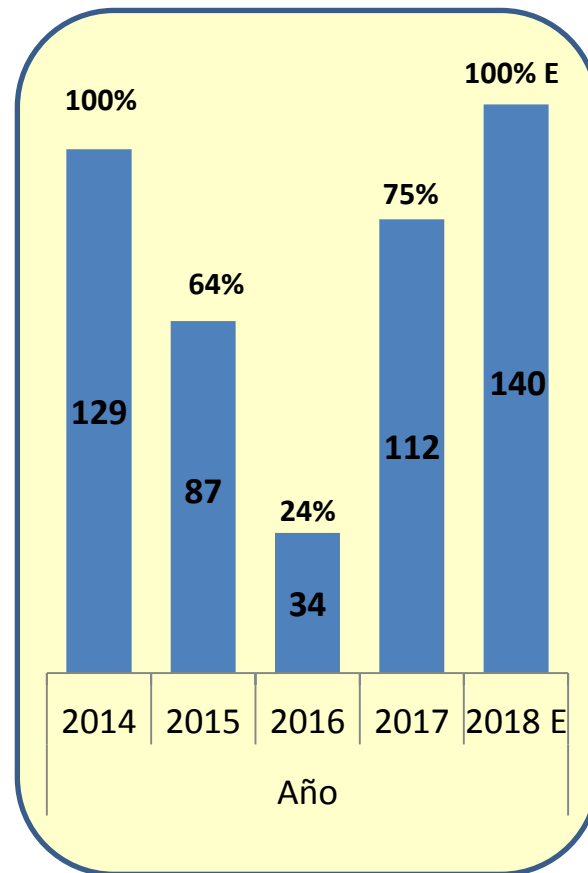
Mayores pero insuficientes



Miles de toneladas



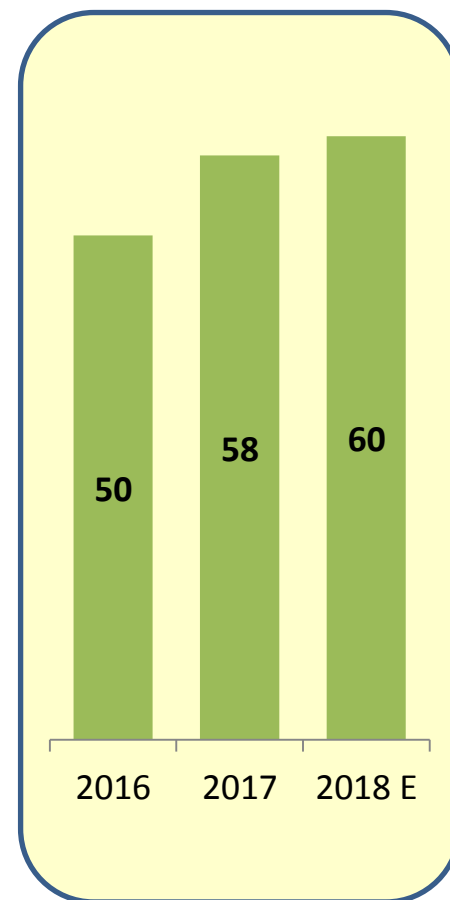
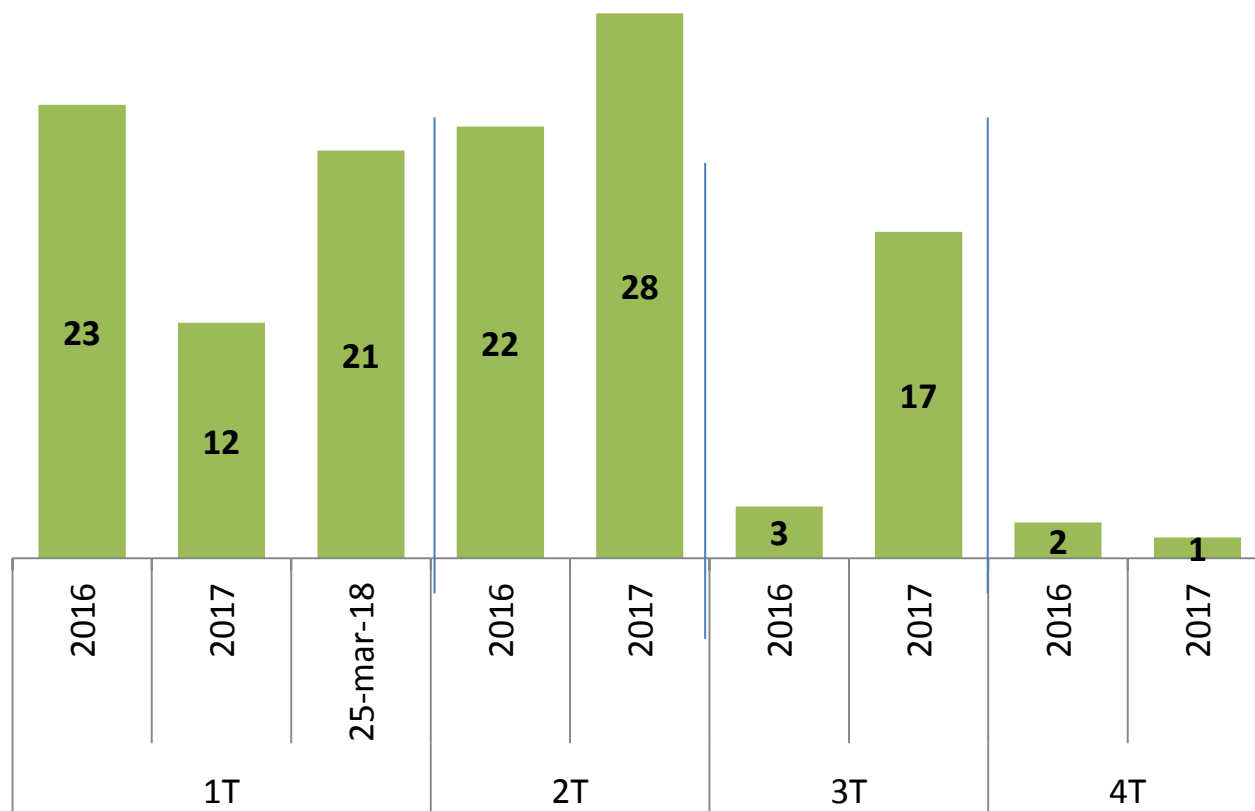
% captura cuota anchoveta propia



2018: Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones

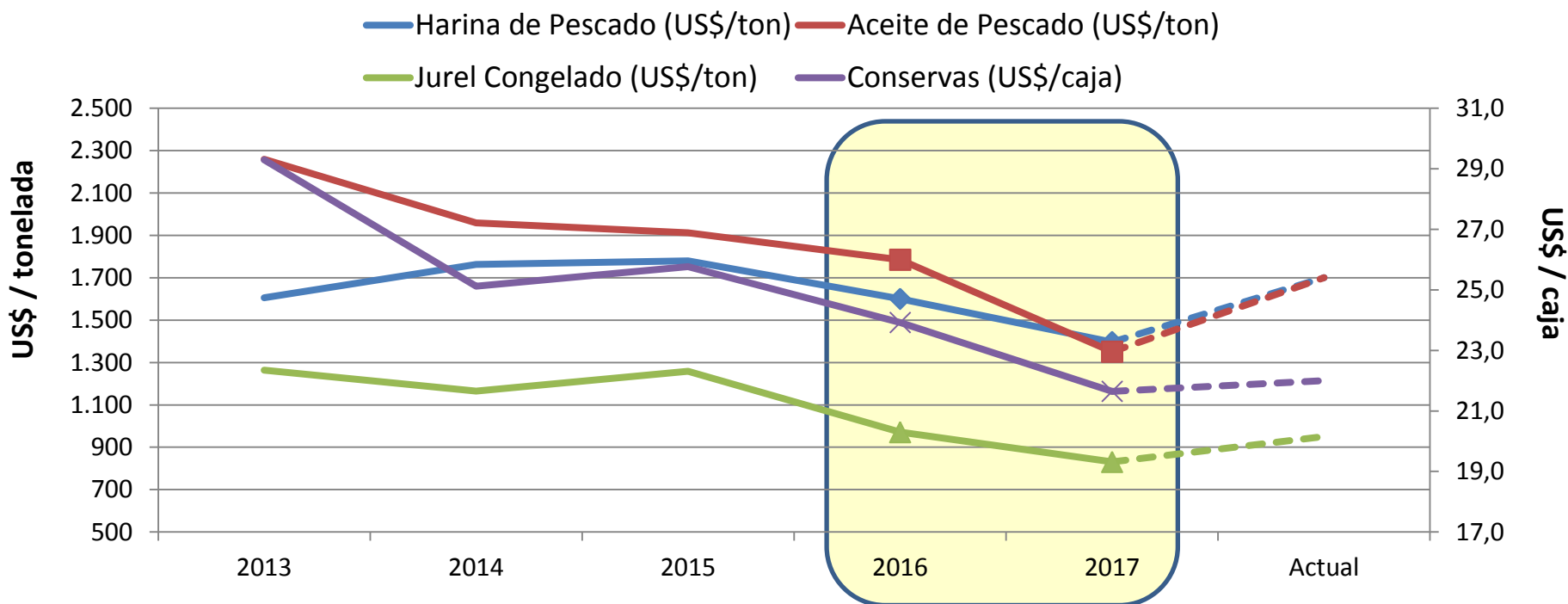


Miles de toneladas



2018 Estimación de la compañía en base a información actual, la cual pudiera estar sujeta a desviaciones
 2017-2018 incluye compra cuota internacional en la ORP

Pesca: Diminución de precio en principales productos



Efectos en márgenes 2017*: US\$ 17,4 millones :

	Efecto en margen (US\$ mill.)	Precio 2017/2016	Precio 2017/2013
• Harina de Pescado:	-8,5	-13%	-13%
• Aceite de Pescado:	-3,1	-24%	-40%
• Conservas:	-2,7	-10%	-26%
• Jurel Congelado:	-3,1	-14%	-34%

* Efecto calculado sobre diferencia de precios del año anterior considerando ventas de 2017

Ley de Pesca: Altos Impuestos independiente de las Capturas y Precios



PESCA CAMANCHACA (US\$ mill.)	2013	2014	2015	2016	2017	'13 - '17	2018 E
Ingresos	156,5	184,4	145,8	107,4	132,2	726,3	
Margen bruto	12,1	34,3	21,9	(0,4)	7,9	75,7	
Resultado	(9,5)	6,2	1,4	(16,3)	(12,6)	(30,8)	
Impuesto Específico	0,0	2,3	2,2	2,7	2,9	10,2	5,9
Patentes Barcos	5,1	1,3	1,2	1,0	1,4	10,0	1,2
Total	5,1	3,6	3,4	3,7	4,4	20,2	7,1
%sobre ventas	3,3%	2,0%	2,3%	3,5%	3,3%	2,8%	
%sobre margen bruto	42,2%	10,5%	15,5%	-	55,1%	26,7%	

Impuesto específico y patente en minería y pesca (US\$ mill.)

	Minería	Pesca
Exportaciones	43.516,3	1.300,0
Royalty	375,0	24,7
	0,86%	1,91%



➤ Pesca paga 2,2 veces Minería

Fuente: Quiroz & Asociados, septiembre de 2015

Pagos anuales al Gobierno por titulares de cuotas de pesca en otros países pesqueros relevantes

	Islandia 2012- 2014	Nueva Zelanda Promedio temporadas '14 - '15; '15 - '16	Perú 2013	Chile 2015
Total impuesto / Valor capturas	6,1%	2,0%	3,5%	9,3%



➤ Chile paga 2,4 veces el promedio de otros países

Fuente: ECONlink consult., enero 2017



*Junta de Accionistas
26 de abril, 2018*