

Camanchaca



7 de Junio, 2013



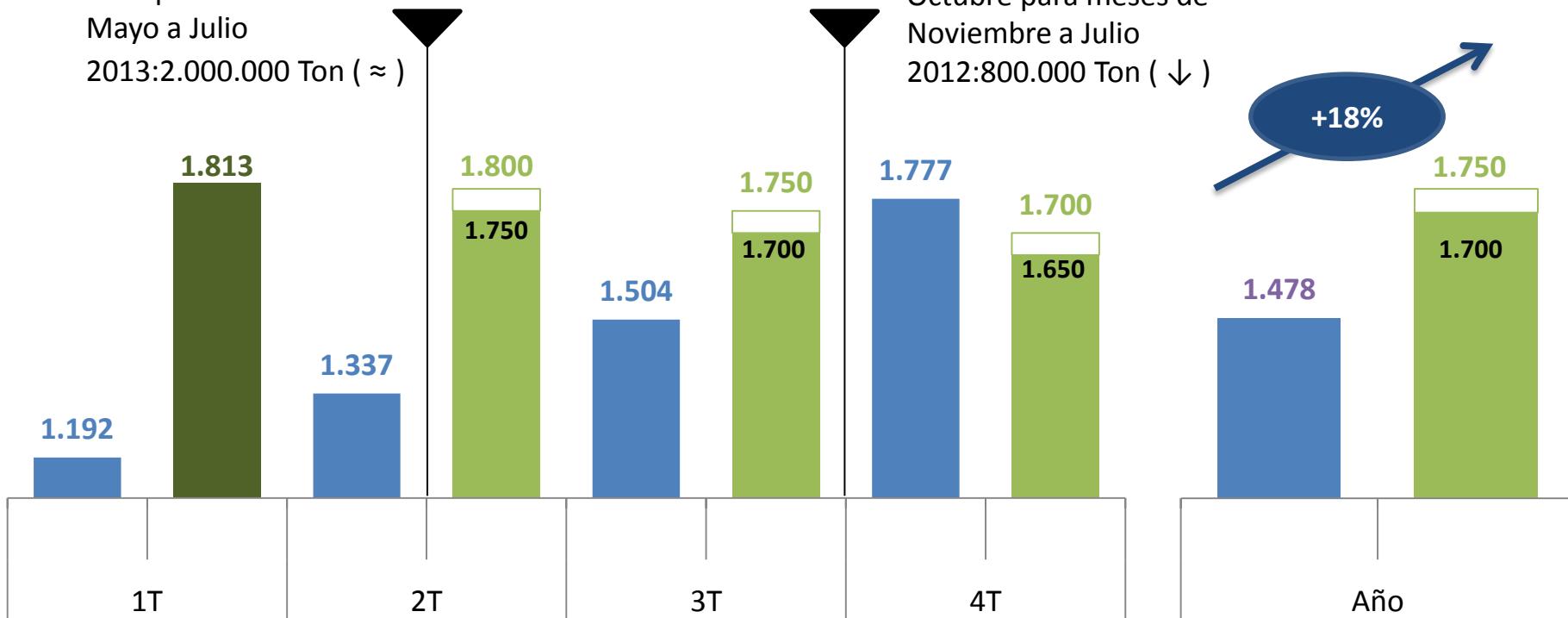
Driver 1 - Precio Harina de Pescado

█ 2012
█ 2013 Real
█ 2013 Estimado

Mejores Precios comparado con 2012 US\$ x tonelada (Camanchaca)

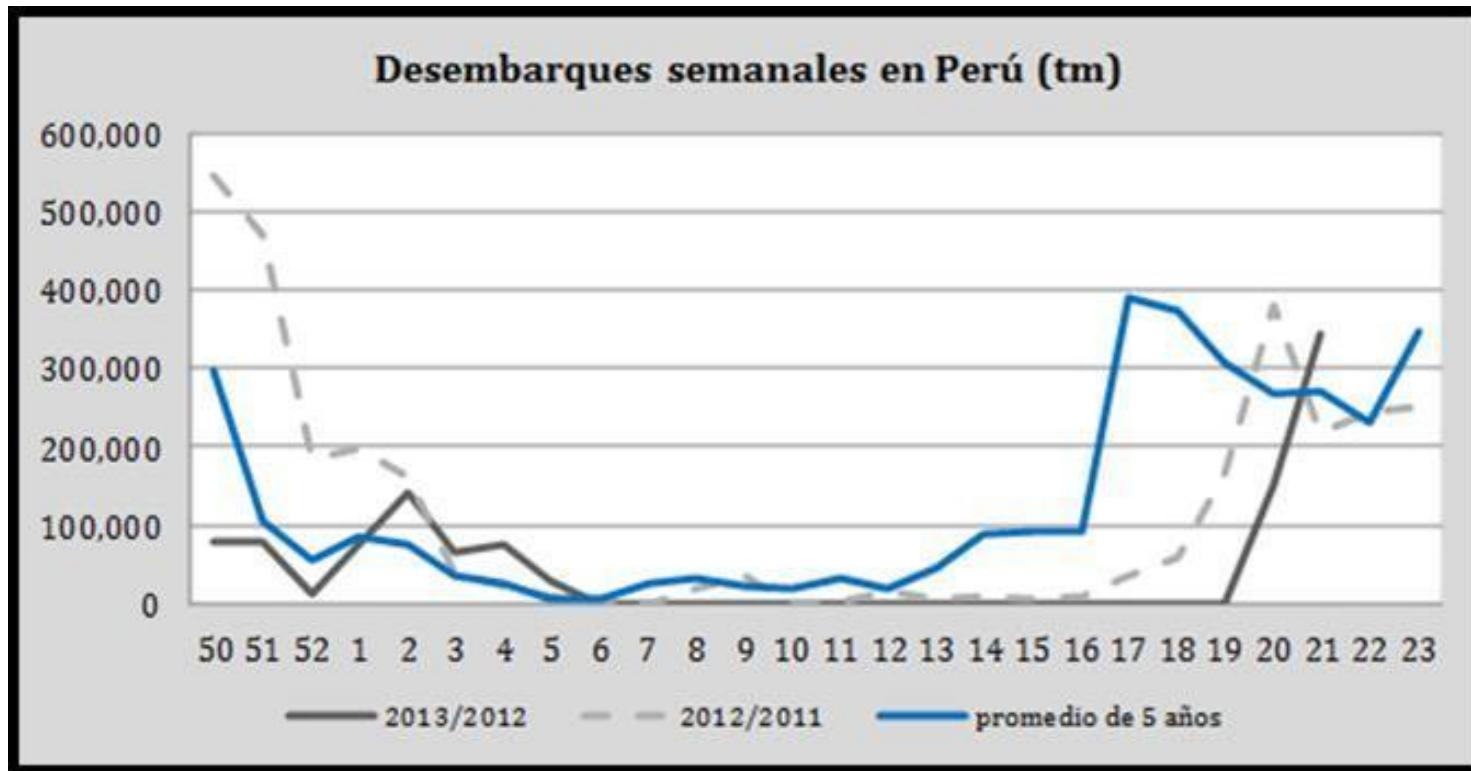
Anuncio cuota Perú en Abril para meses de Mayo a Julio
2013:2.000.000 Ton (≈)

Anuncio cuota Perú en Octubre para meses de Noviembre a Julio
2012:800.000 Ton (↓)



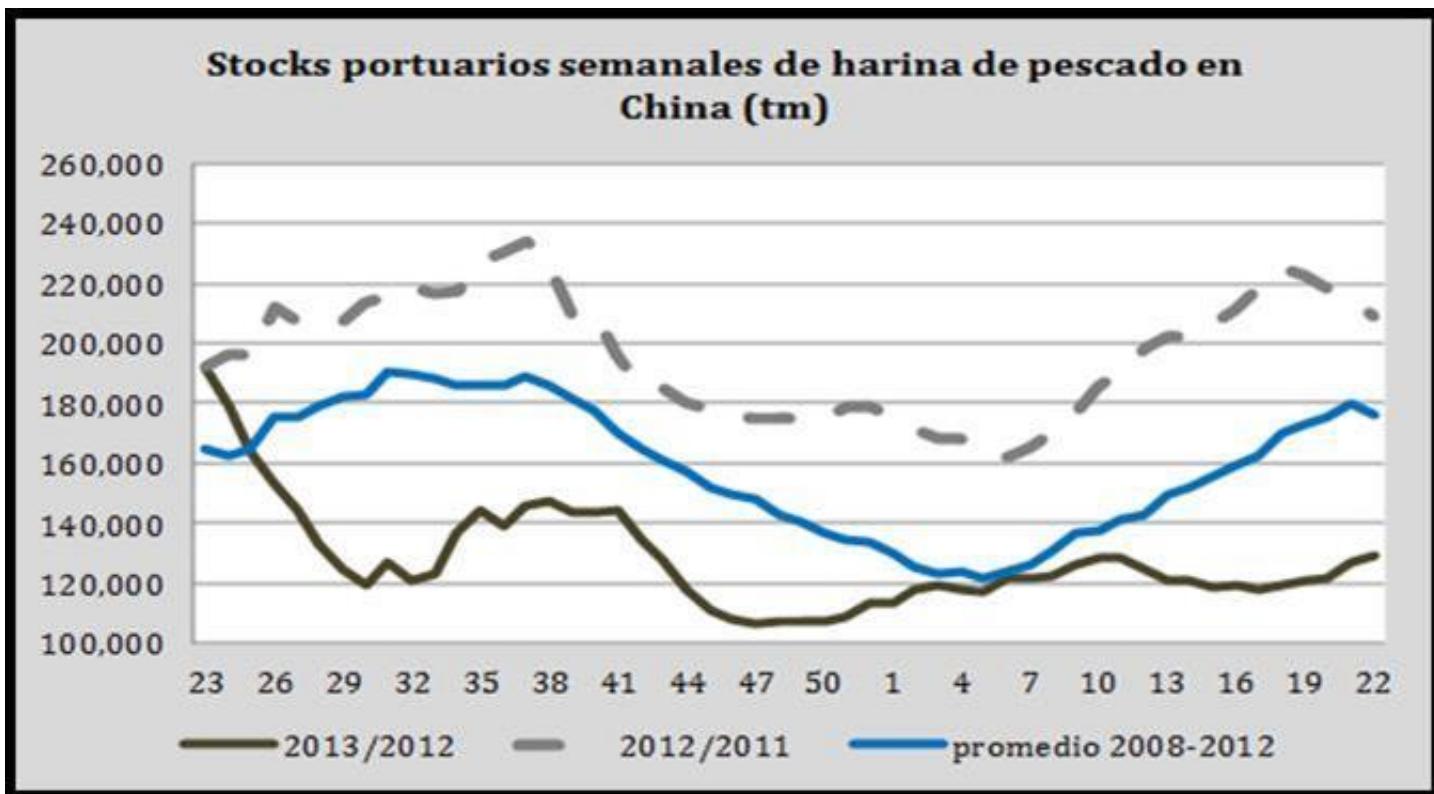


Driver 1 - Precio Harina de Pescado: Factores relevantes



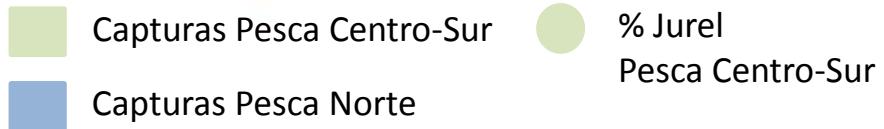
Pesca en Perú restringida
por última cuota, y más
tardía de lo normal

Driver 1 - Precio Harina de Pescado: Factores relevantes



Demanda firme en China, con bajos stocks portuarios

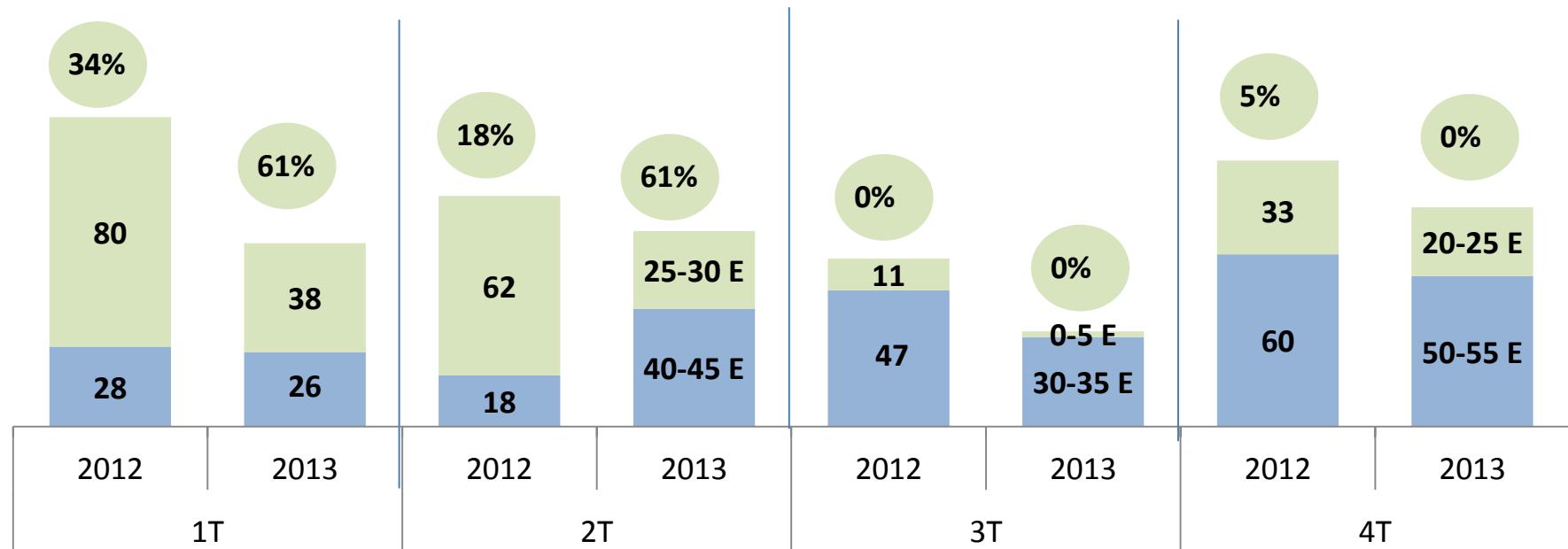
Driver 2 - Capturas Pelágicas



Jurel: A la fecha, 95% capturado. Anchoveta: Dentro de Rangos Históricos.

Sardina: Biomasa Débil

Miles de toneladas



Total Anual Real 2012:

Pesca Norte 152 mil toneladas

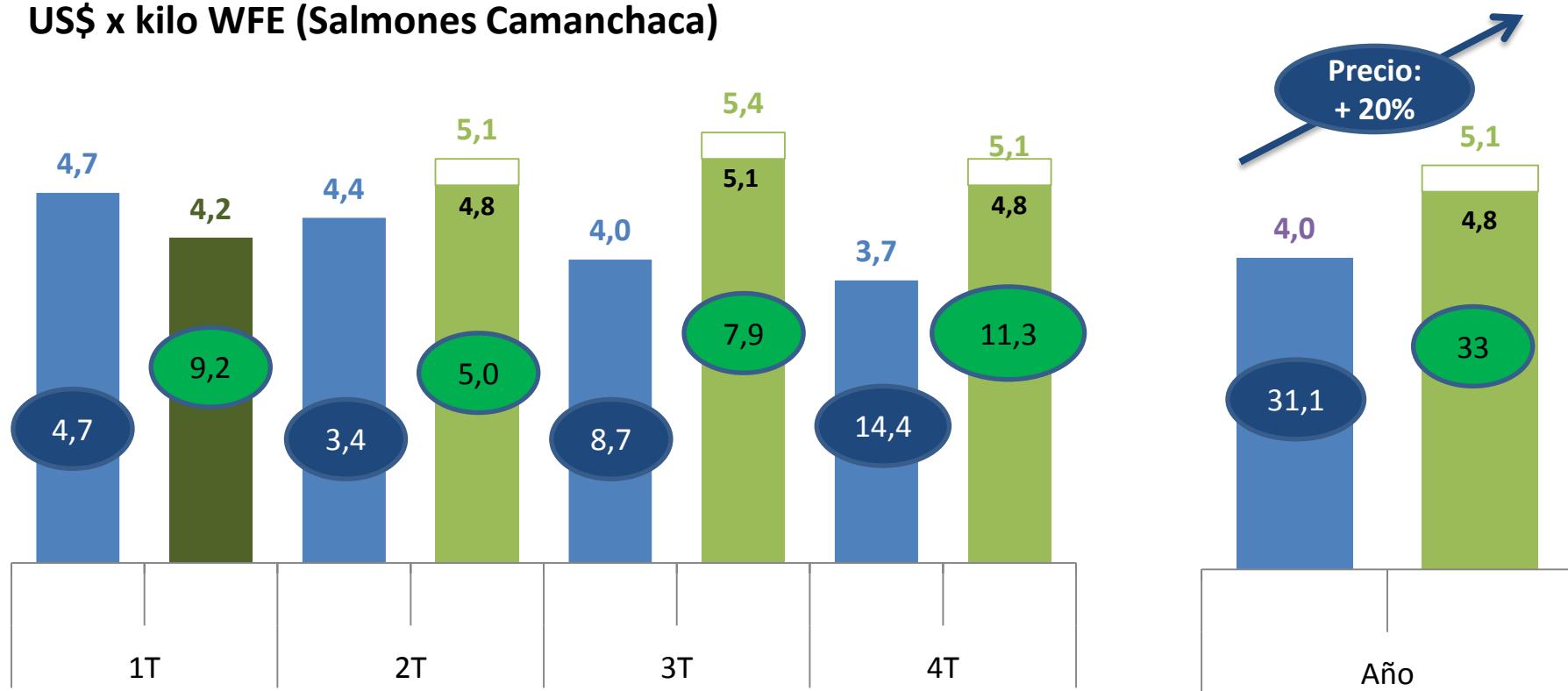
| Pesca Centro-Sur 185 mil toneladas

Total Anual Esperado 2013: Pesca Norte 145-155 mil toneladas | Pesca Centro-Sur 85-95 mil toneladas

Driver 3 - Precio Salmón Atlántico

█ 2012 Cosechas MT
█ 2013 Real █ 2013 Estimado

Recuperación de Precio a partir del 1er trimestre de 2013
US\$ x kilo WFE (Salmones Camanchaca)

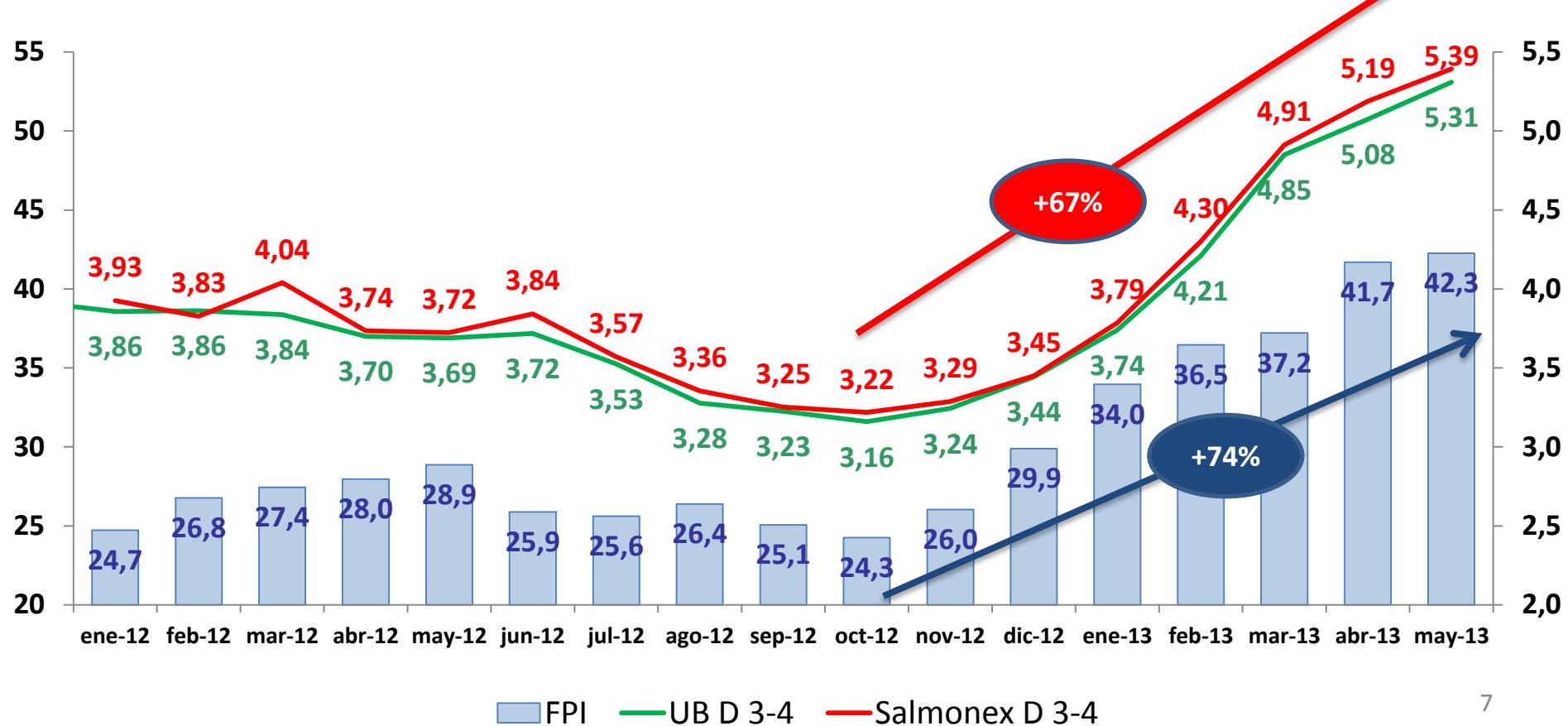


Driver 3 - Precio Salmón Atlántico

Recuperación de Precios Internacionales

Benchmarks USA: Urner Barry y Salmonex; US\$ / lb filete

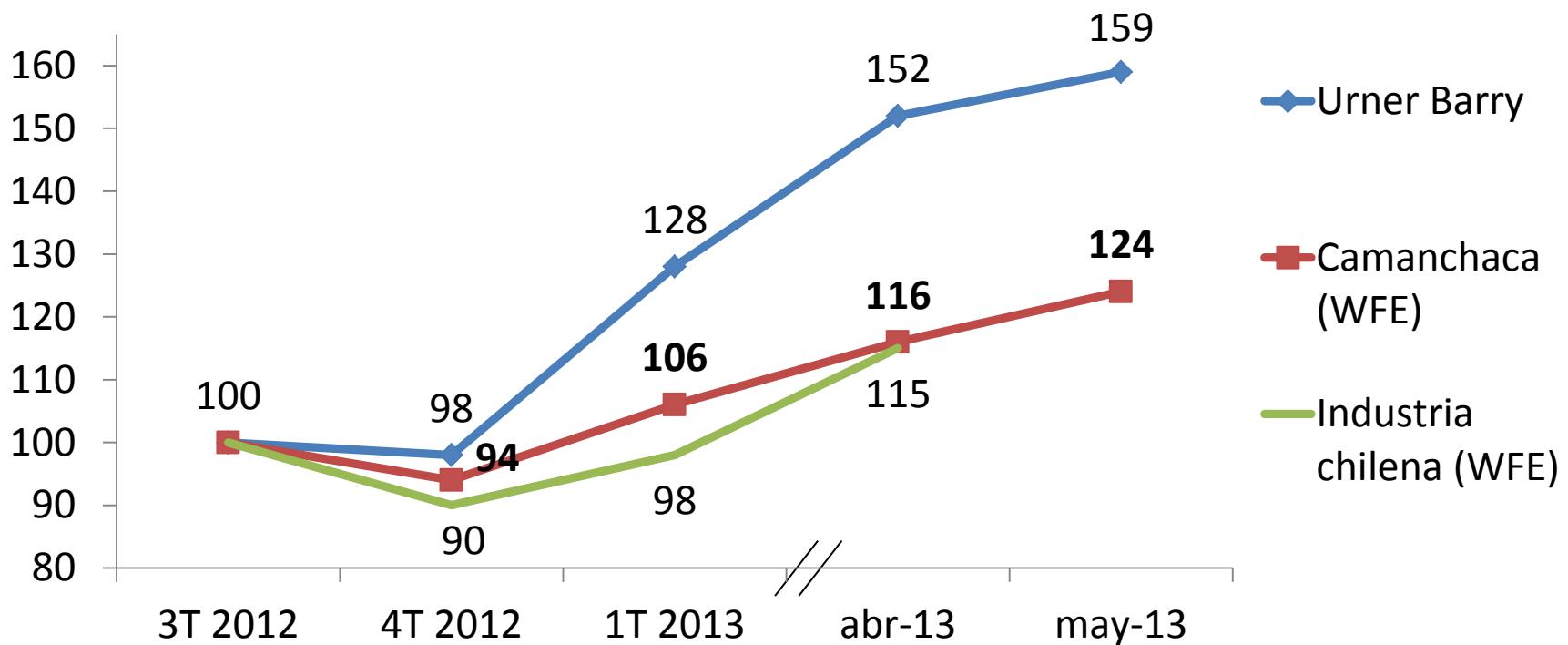
Benchmark Europa: Fish Pool Index; Nok / Kg



Driver 3 - Precio Salmón Atlántico

El efecto del precio spot no se traspasa en forma instantánea (contratos de arrastre)

Base 100 = 3T 2012

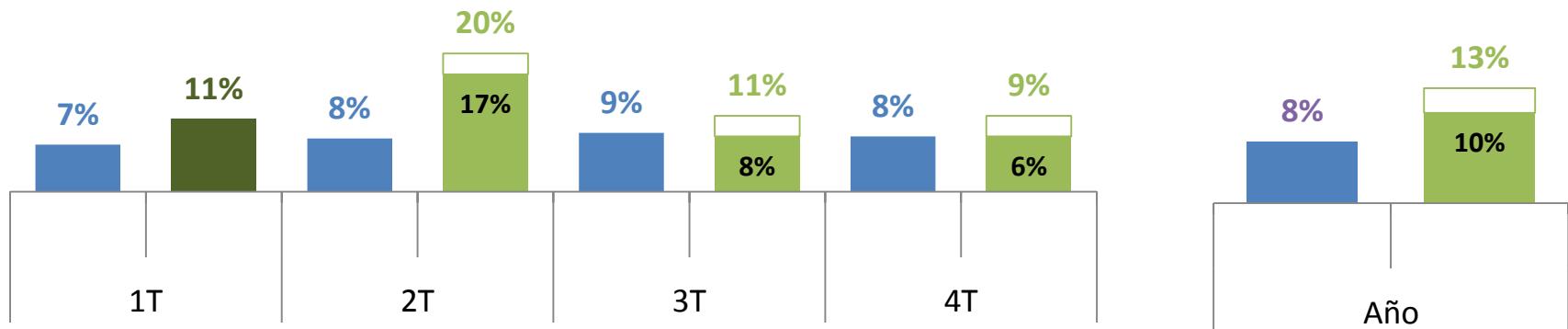


Driver 4 - Condiciones Sanitarias

█ 2012
█ 2013 Real
█ 2013 Estimado

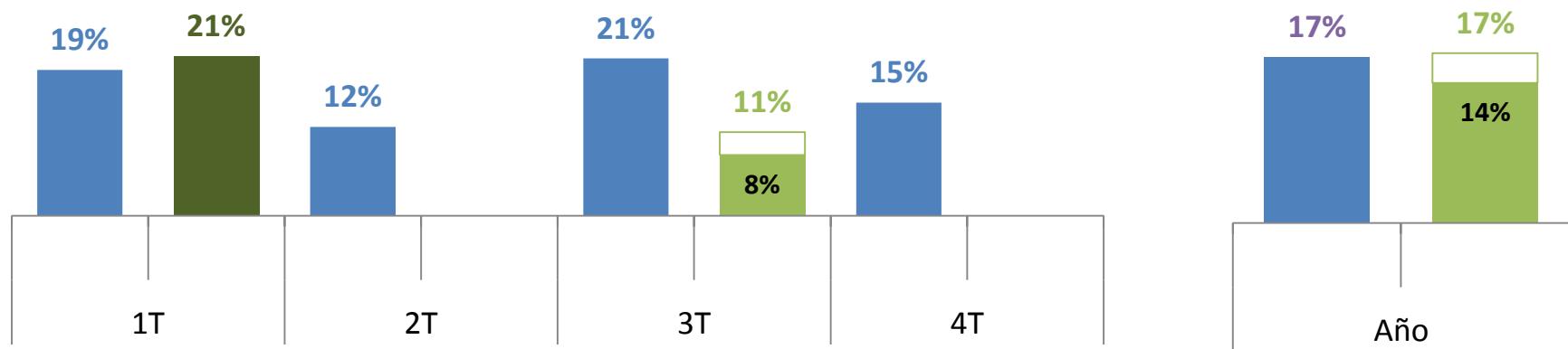
Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado



Mortalidad - Trucha

% en ciclo cerrado



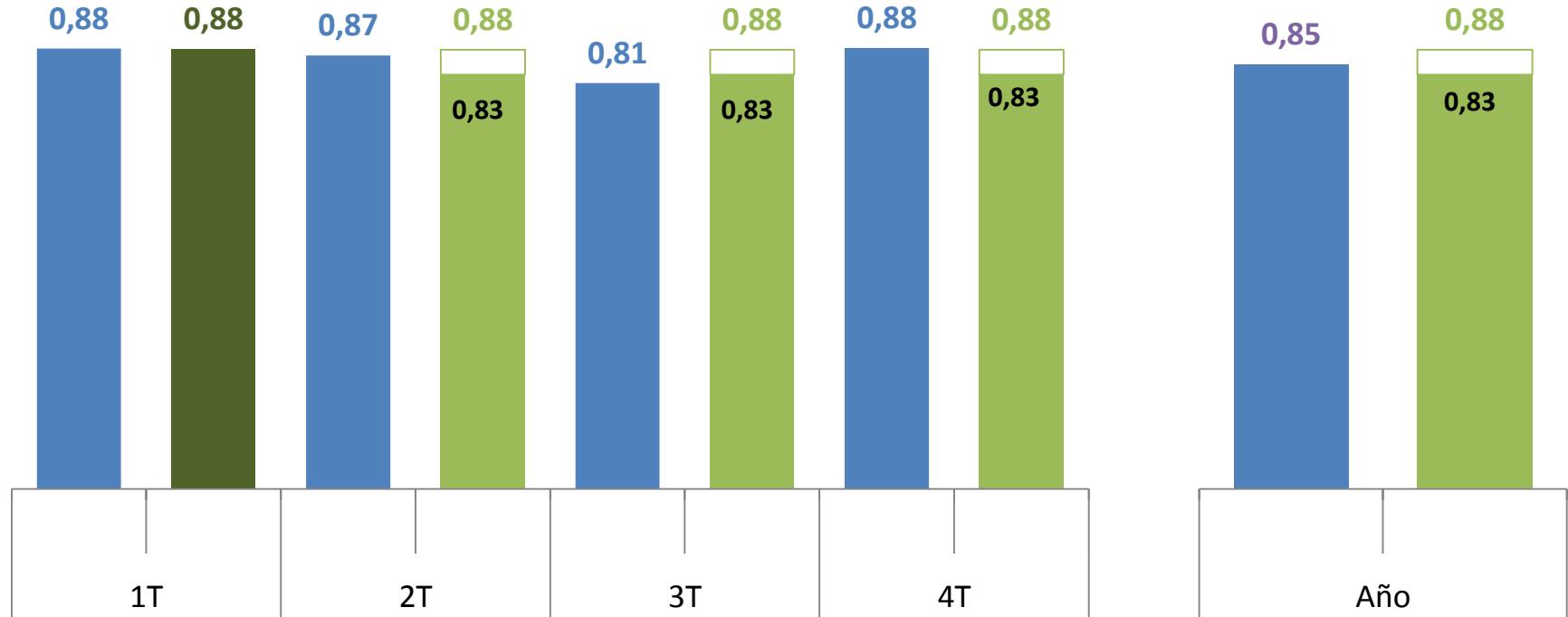
2T y 4T de 2013 no hay cierre de centros

Estimado en base a Fuentes Internas

Driver 5 - Precio Diésel

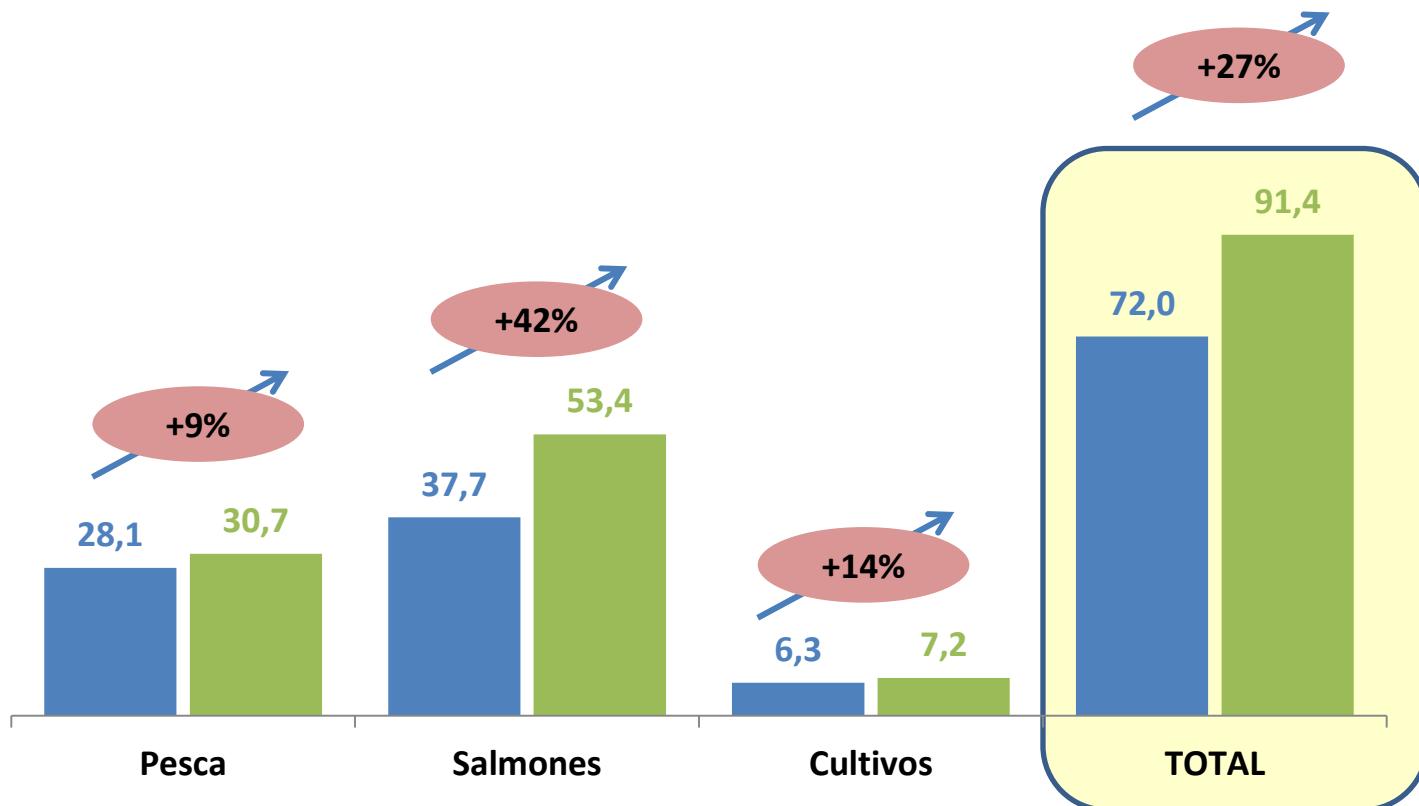
Expectativas estables

US\$ x litro



Ingresos 1er Trimestre MMUS\$

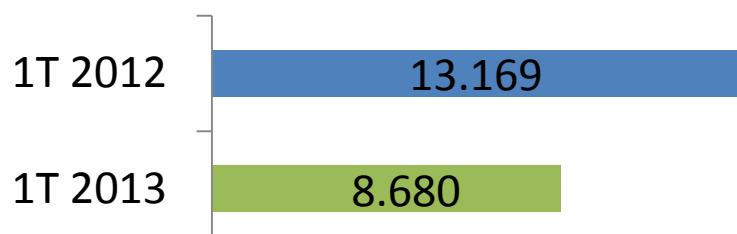
2012 2013



Ingresos 1er Trimestre - Pesca

2012 2013

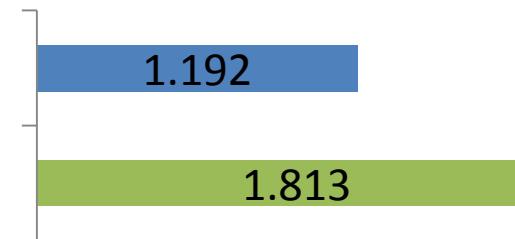
Volumen (Ton)



-34%

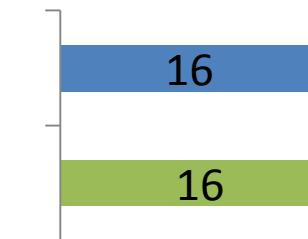
Harina de Pescado

Precio promedio (US\$/Ton)



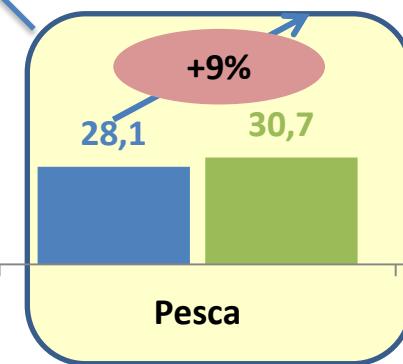
+52%

Ingresos (US\$ millones)



0%

MMUS\$



Pesca

Salmones

Cultivos

TOTAL

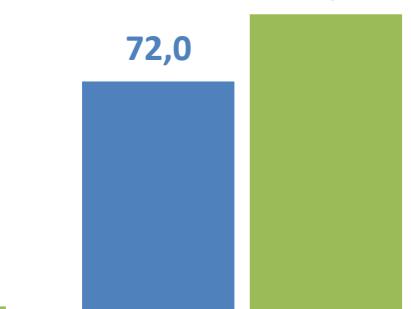
12

91,4

72,0

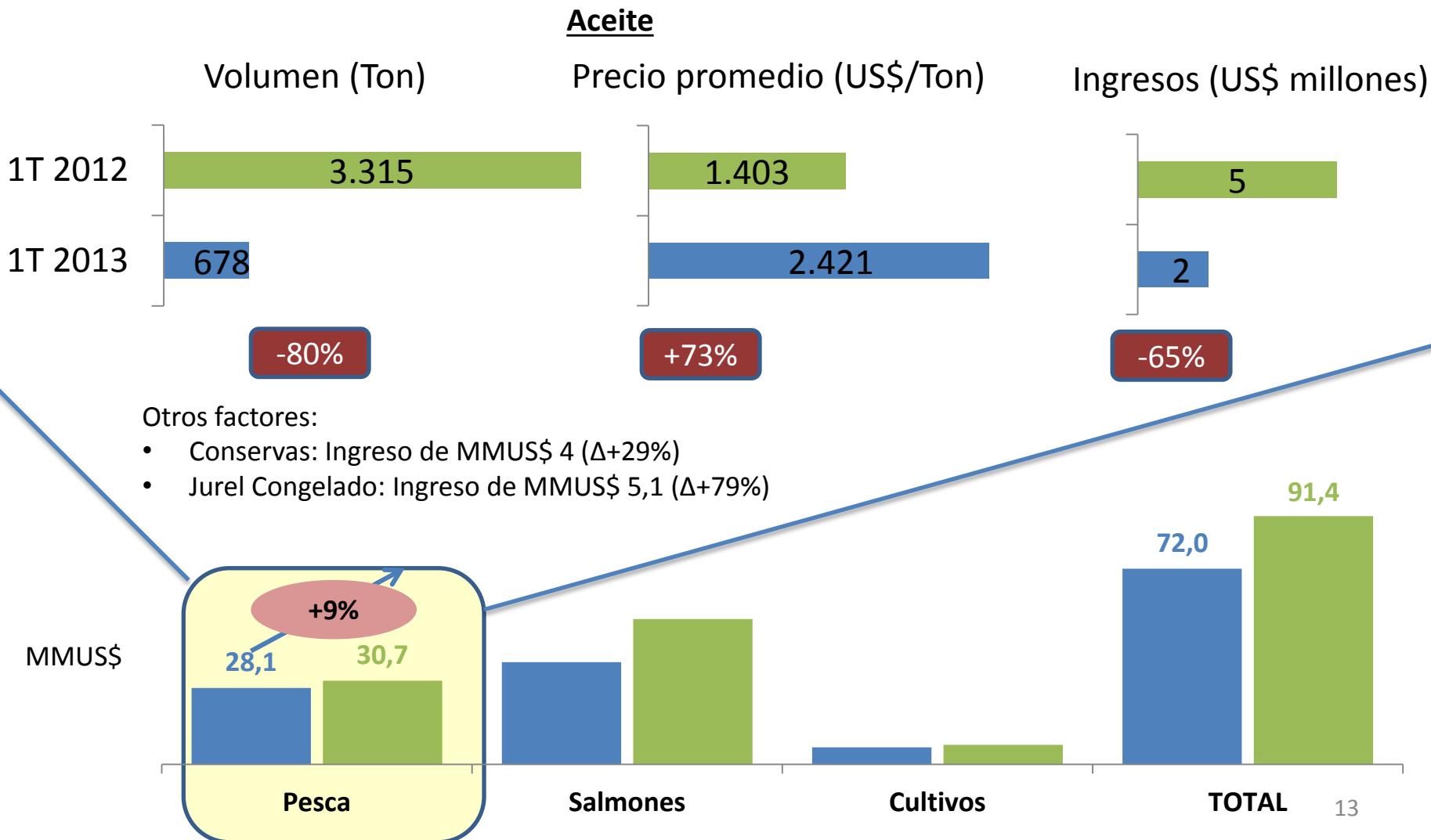


Cultivos



Ingresos 1er Trimestre - Pesca

2012 2013



Ingresos 1er Trimestre - Salmones

2012

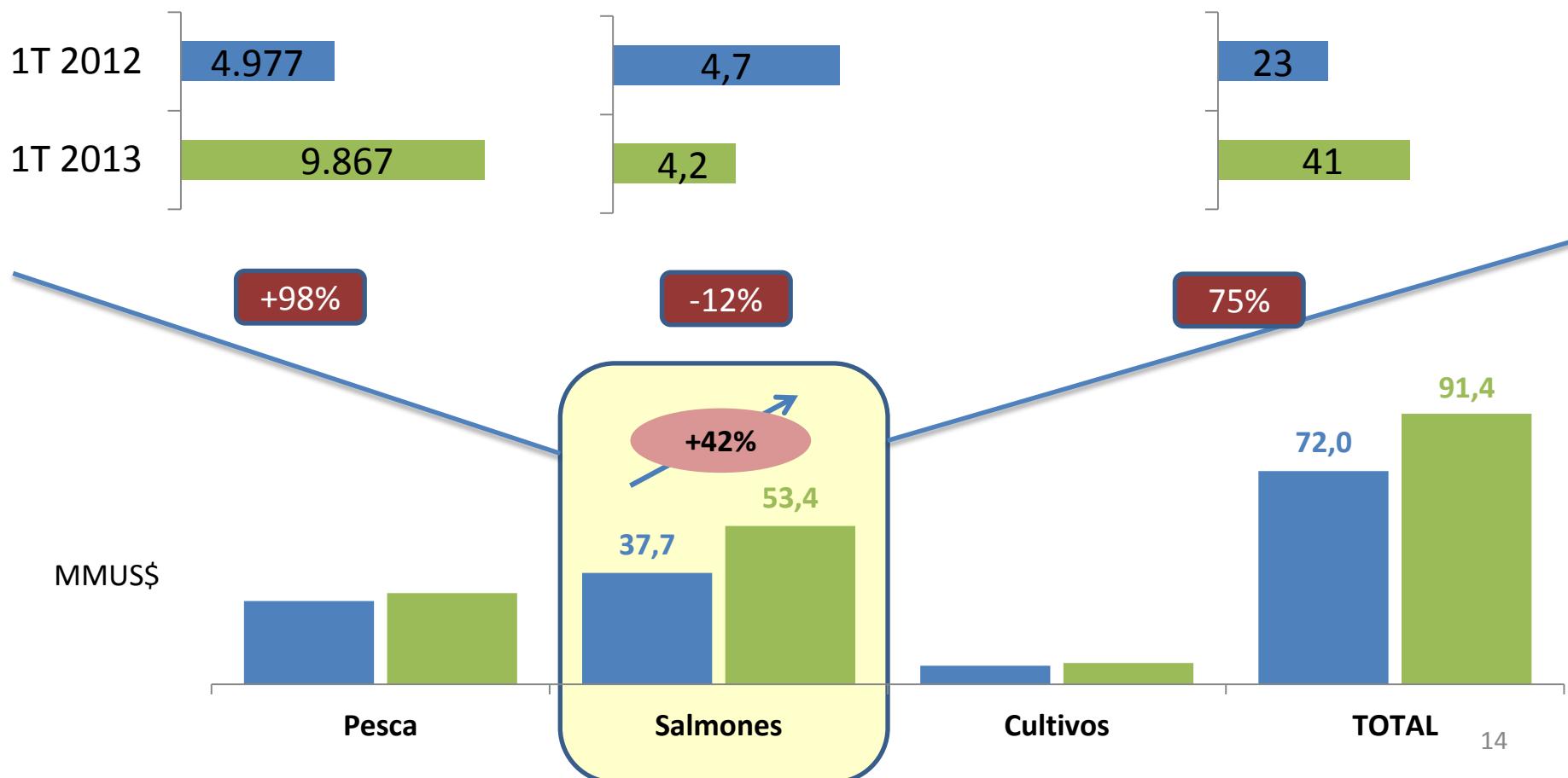
2013

Salmón Atlántico

Volumen (Ton WFE)

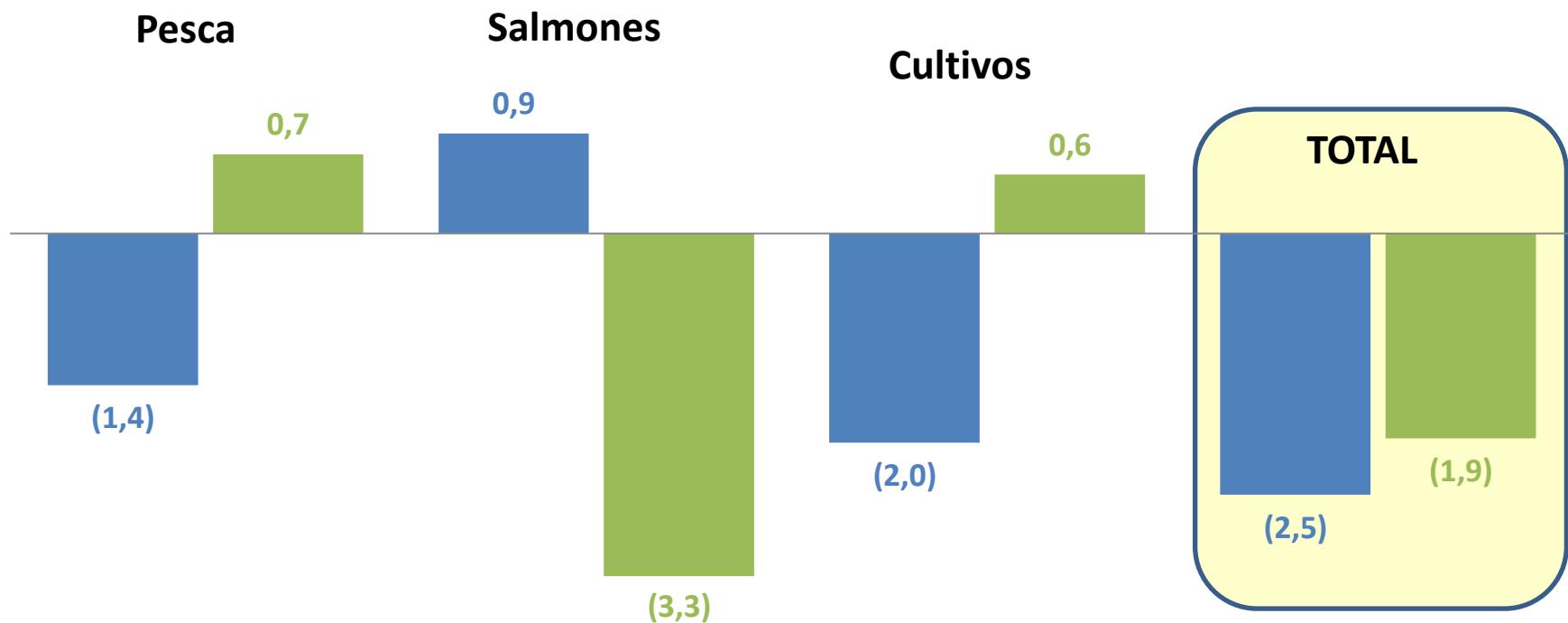
Precio promedio (US\$ / Kg WFE)

Ingresos (US\$ millones)

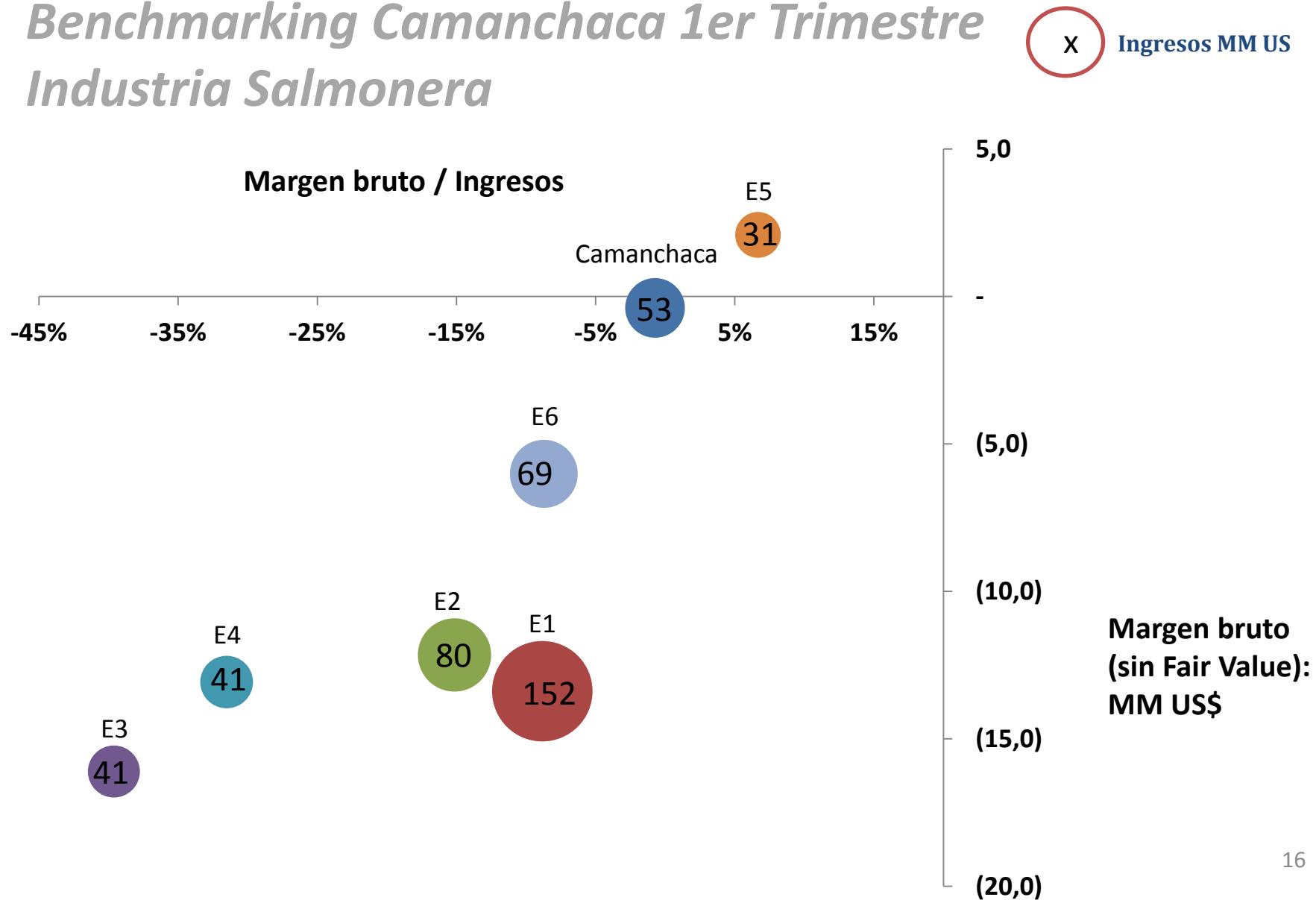


EBITDA 1er Trimestre (sin fair value)
MMUS\$

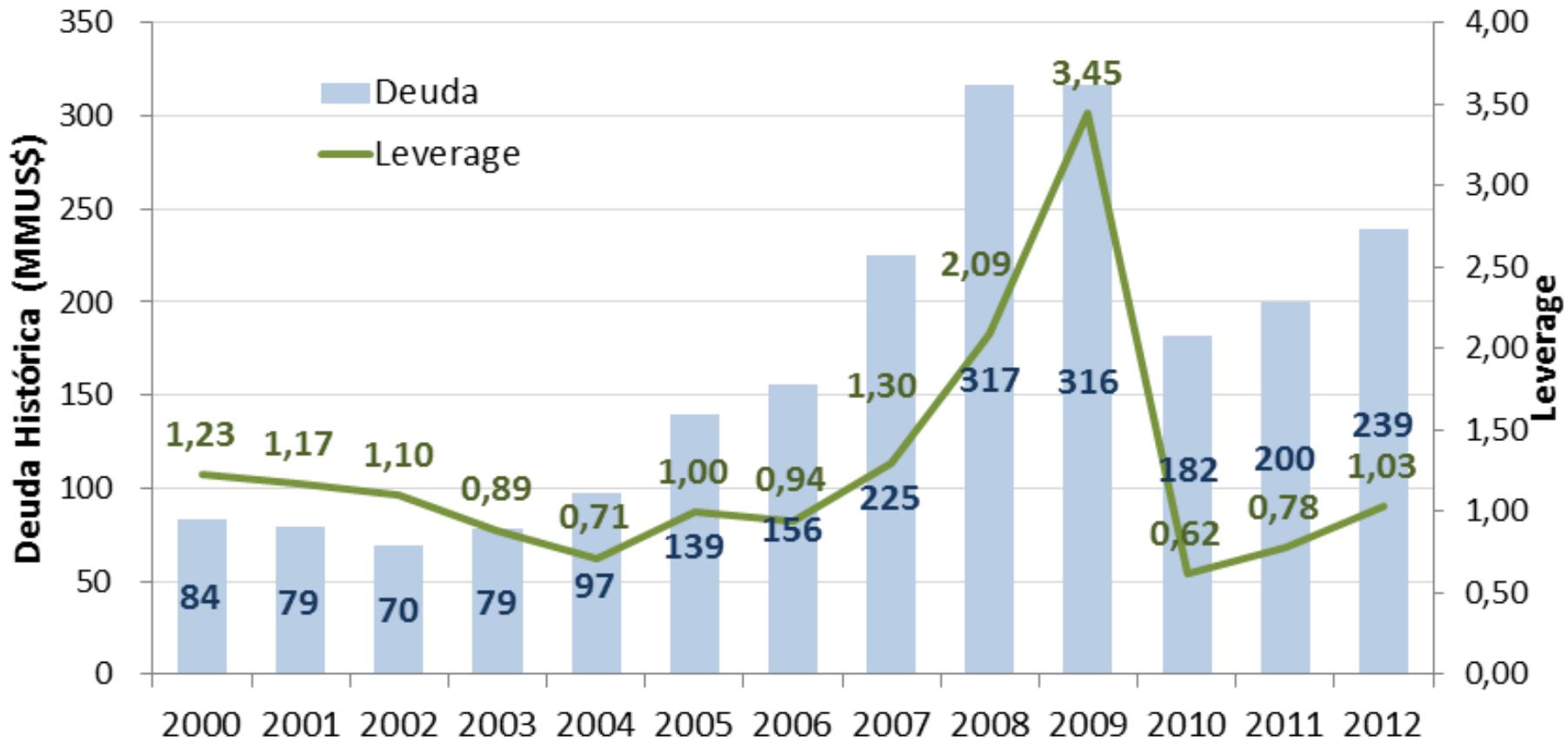
2012 2013



Benchmarking Camanchaca 1er Trimestre Industria Salmonera



Endeudamiento y Leverage Histórico



Refinanciamiento de Deuda:

Crédito Sindicado Único: Bancos BCI, Chile, Rabobank, Estado, BBVA, Santander, Security

Objetivo:

- ✓ Ajustar Endeudamiento a un Nivel Deseable dado Perfil Riesgo/Retorno del Negocio
=> Objetivo 2,2-2,7x EBITDA
- ✓ Restructurar la deuda en un plan de amortizaciones acorde con la capacidad de pago proyectada de la compañía

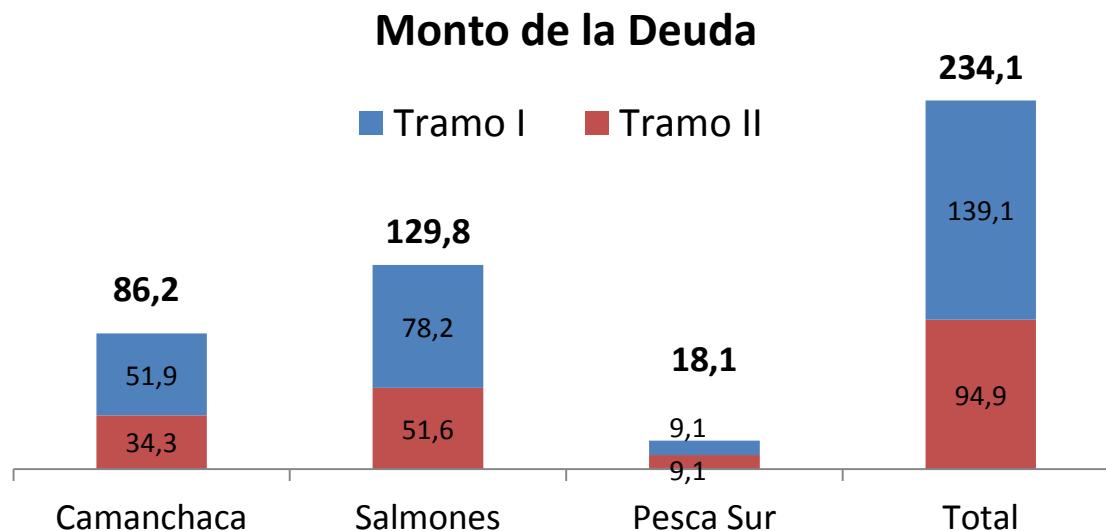
Origen:

- ✓ Vencimientos en año 2013 representaban aproximadamente 2/3 de la deuda
- ✓ Requerimientos de Capital de Trabajo 2011-2012 para recuperar biomasa de Salmones
- ✓ Menor desempeño operacional 2012, principalmente por nivel de capturas en Pesca y Precios del Salmón y Harina de Pescado (2011)
- ✓ Existencia de Varios Créditos : Sindicado 2010 + Sindicado 2012 + 4 Bilaterales

Refinanciamiento de Deuda:

Tramos:

- ✓ **Tramo I:** Línea Revolving de Capital de Trabajo de Largo Plazo => US\$ 139 millones
- ✓ **Tramo II:** Deuda Estructurada Largo Plazo, amortizable => 95 millones



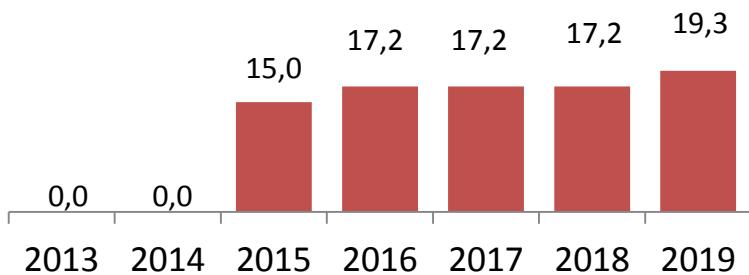
Ratio de Endeudamiento: No superior a 1,3 veces

Garantías de Activos Propios de la Compañía

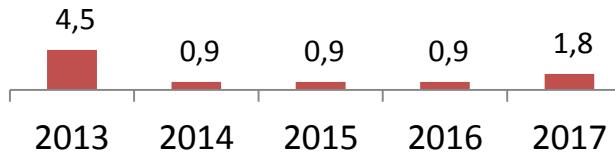
Amortizaciones Mínimas:

- ✓ Tramo Amortizable: Amortizaciones Semestrales (mes mayo/noviembre)

Camanchaca + Salmones (hasta 6,5 años)

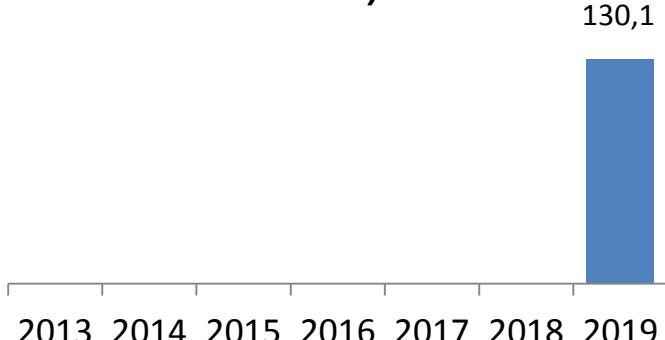


Pesca Sur (hasta 4,5 años)



- ✓ Tramo Revolving: Deuda de Capital de Trabajo de Largo Plazo

Camanchaca + Salmones (hasta 6,5 años)



Pesca Sur (hasta 4,5 años)



Principales Consideraciones Implícitas Modelación Servicio de Deuda 2013-2019:

- ✓ Precio Harina Pescado (US\$/tonelada): 1.470 – 1.700
- ✓ Capturas Pesca Norte: 160.000 – 200.000 toneladas (anchoveta)
- ✓ Capturas Pesca Centro-Sur: 160.000 – 200.000 toneladas (Jurel, Sardina Industrial/Terceros, Langostinos)
- ✓ Cosechas Salmón / Trucha: 40.000 – 45.000 toneladas
- ✓ Precio Salmón Salar (US\$/kg WFE): 4,4 – 5,8

Aplicación de Cash Sweep

Camanchaca

