

Camanchaca



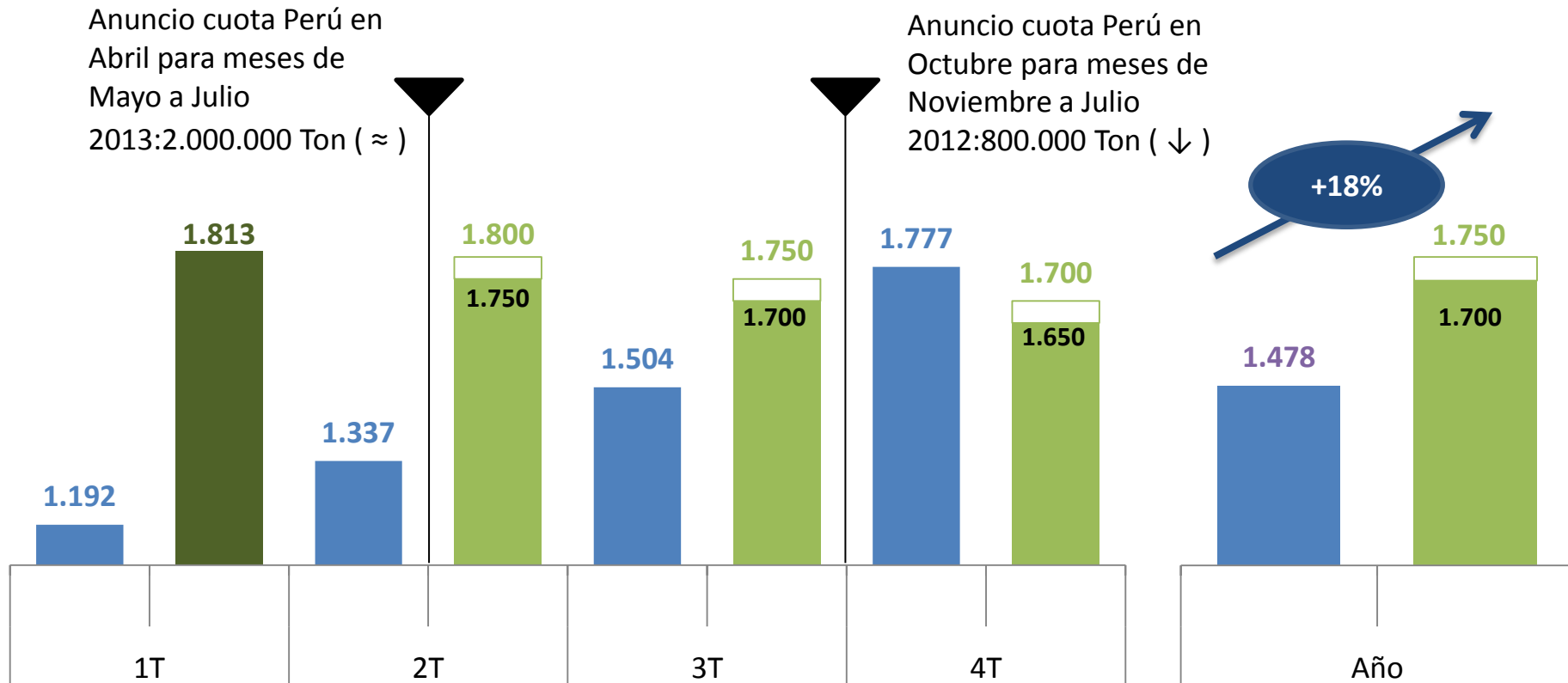
7 de Junio, 2013



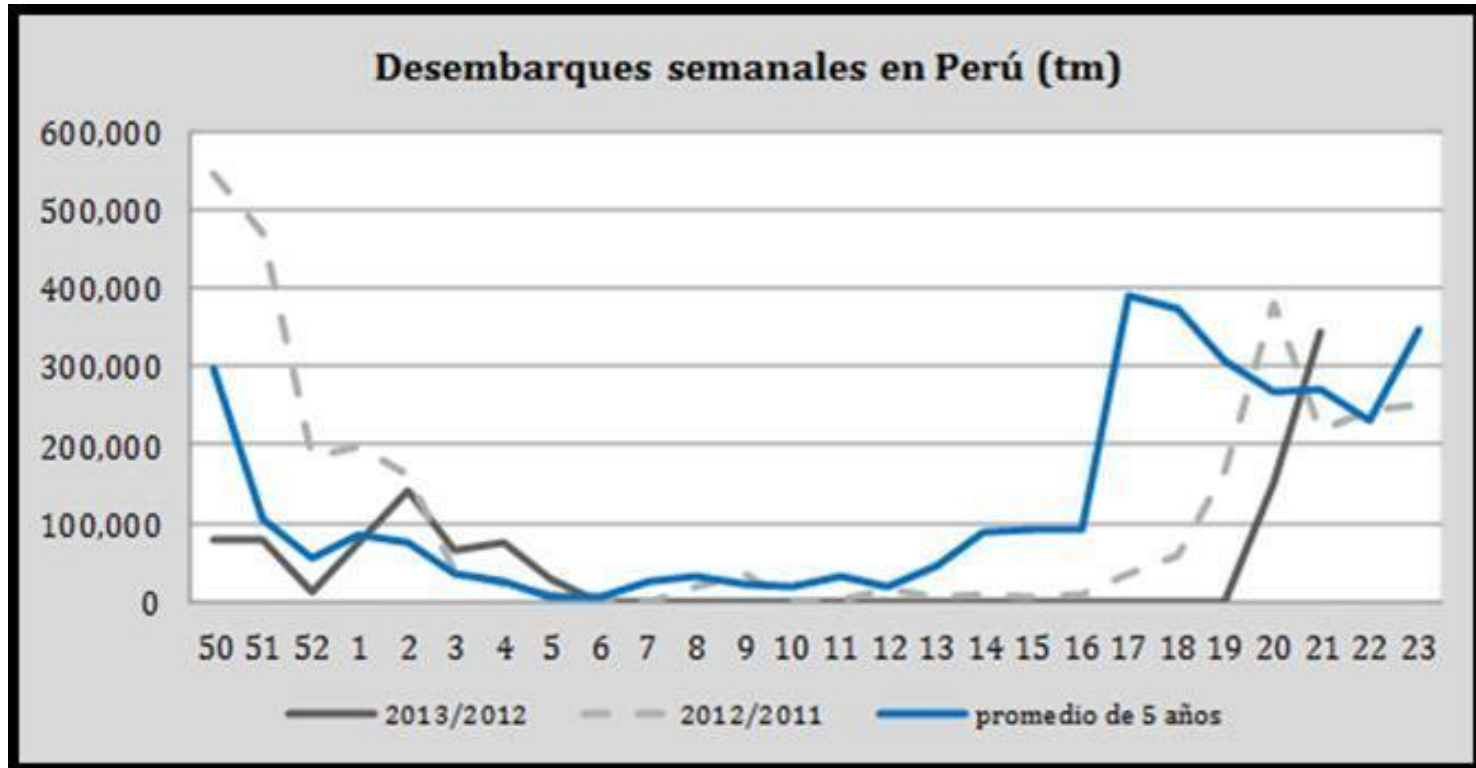
Driver 1 - Precio Harina de Pescado

■ 2012 ■ 2013 Real ■ 2013 Estimado

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

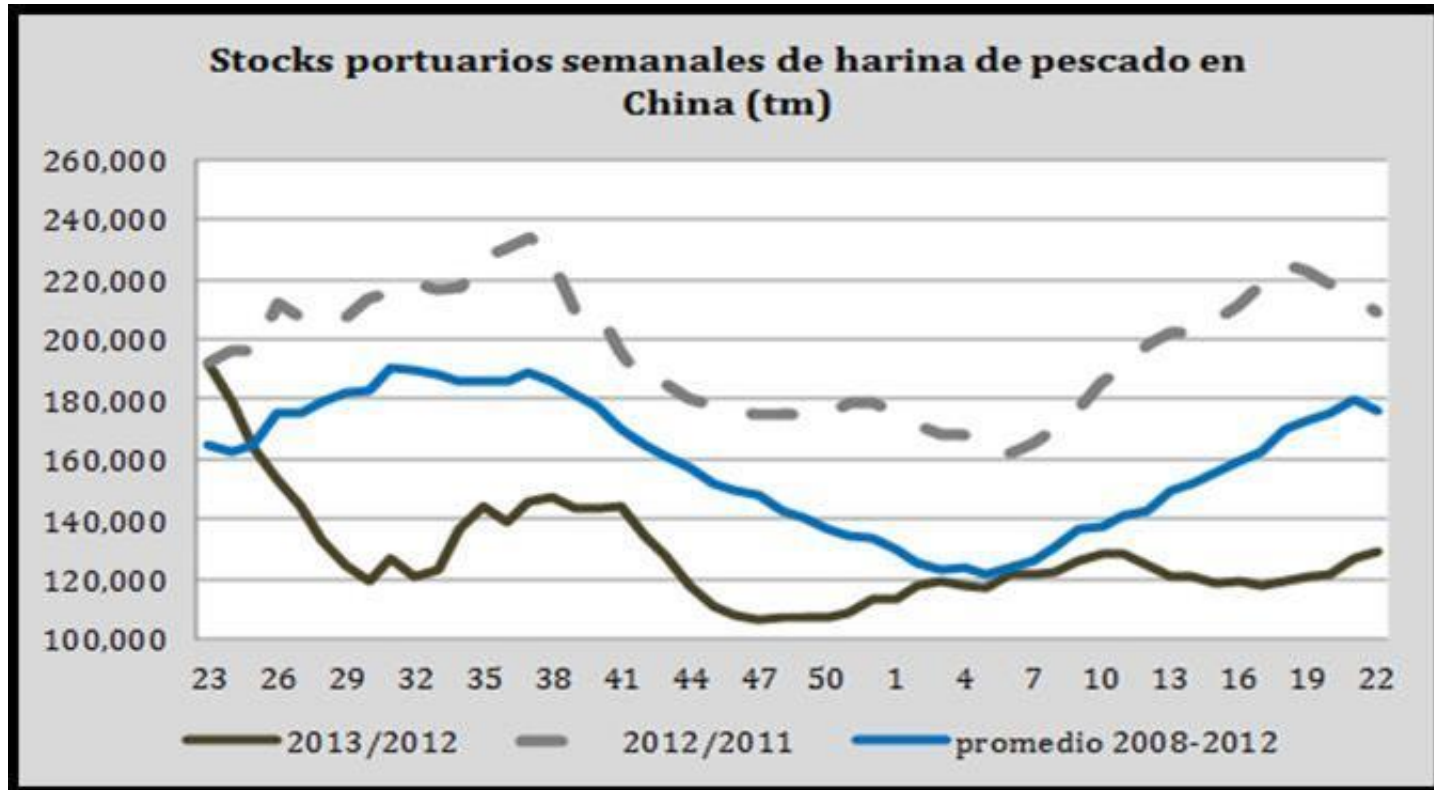


Driver 1 - Precio Harina de Pescado: Factores relevantes



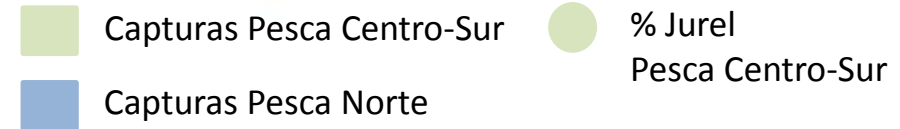
Pesca en Perú restringida
por última cuota, y más
tardía de lo normal

Driver 1 - Precio Harina de Pescado: Factores relevantes



Demanda firme en
China, con bajos stocks
portuarios

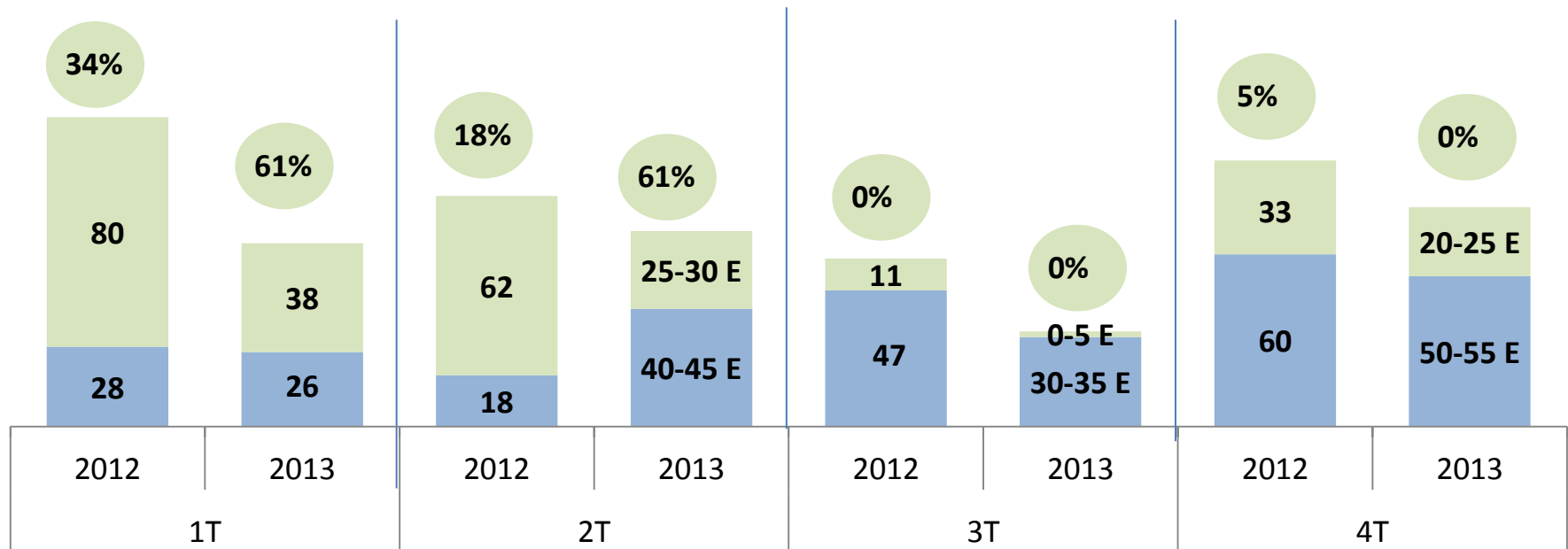
Driver 2 - Capturas Pelágicas



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

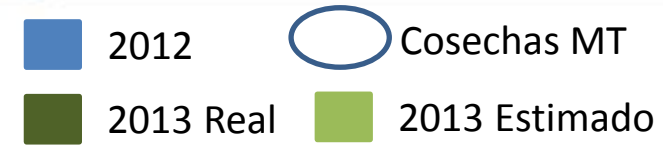
Sardina: Biomasa Débil

Miles de toneladas

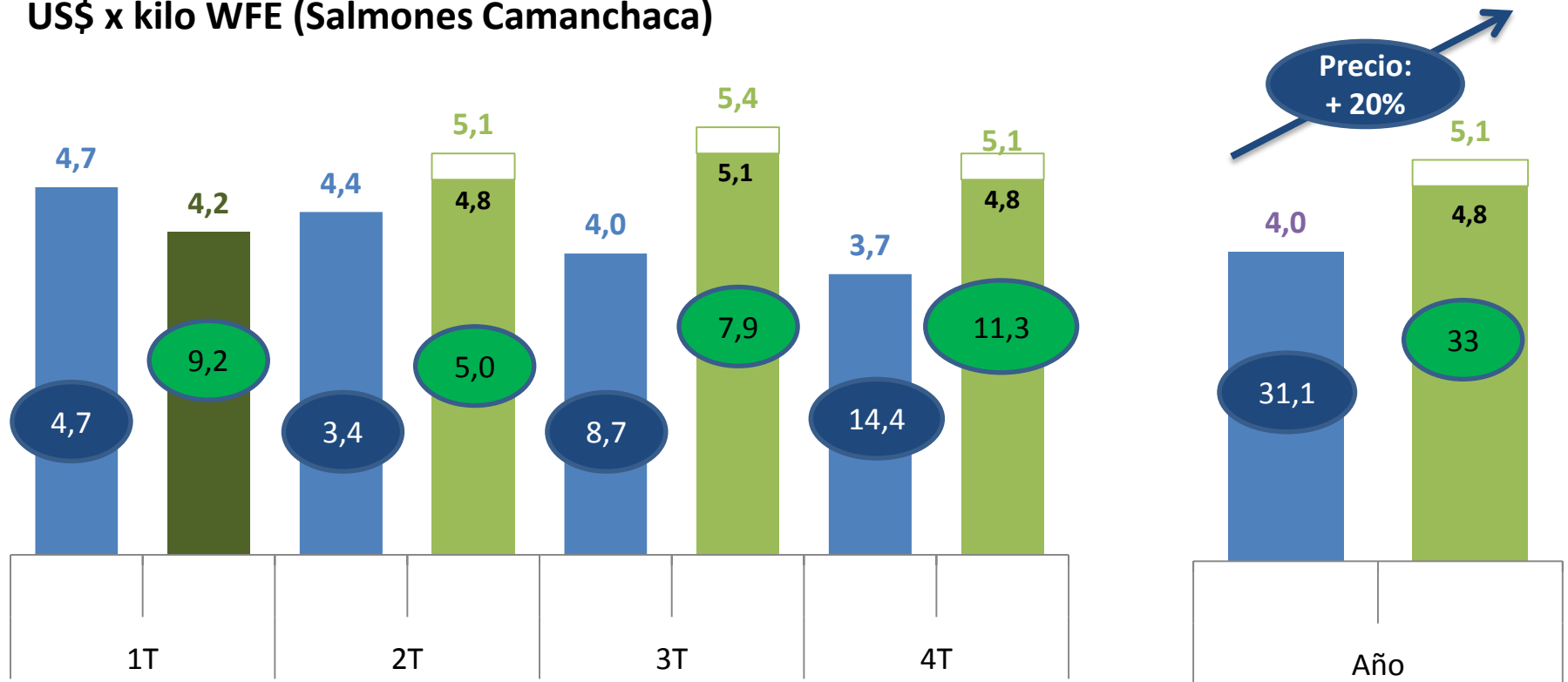


Total Anual Real 2012: Pesca Norte 152 mil toneladas | Pesca Centro-Sur 185 mil toneladas
Total Anual Esperado 2013: Pesca Norte 145-155 mil toneladas | Pesca Centro-Sur 85-95 mil toneladas

Driver 3 - Precio Salmón Atlántico



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

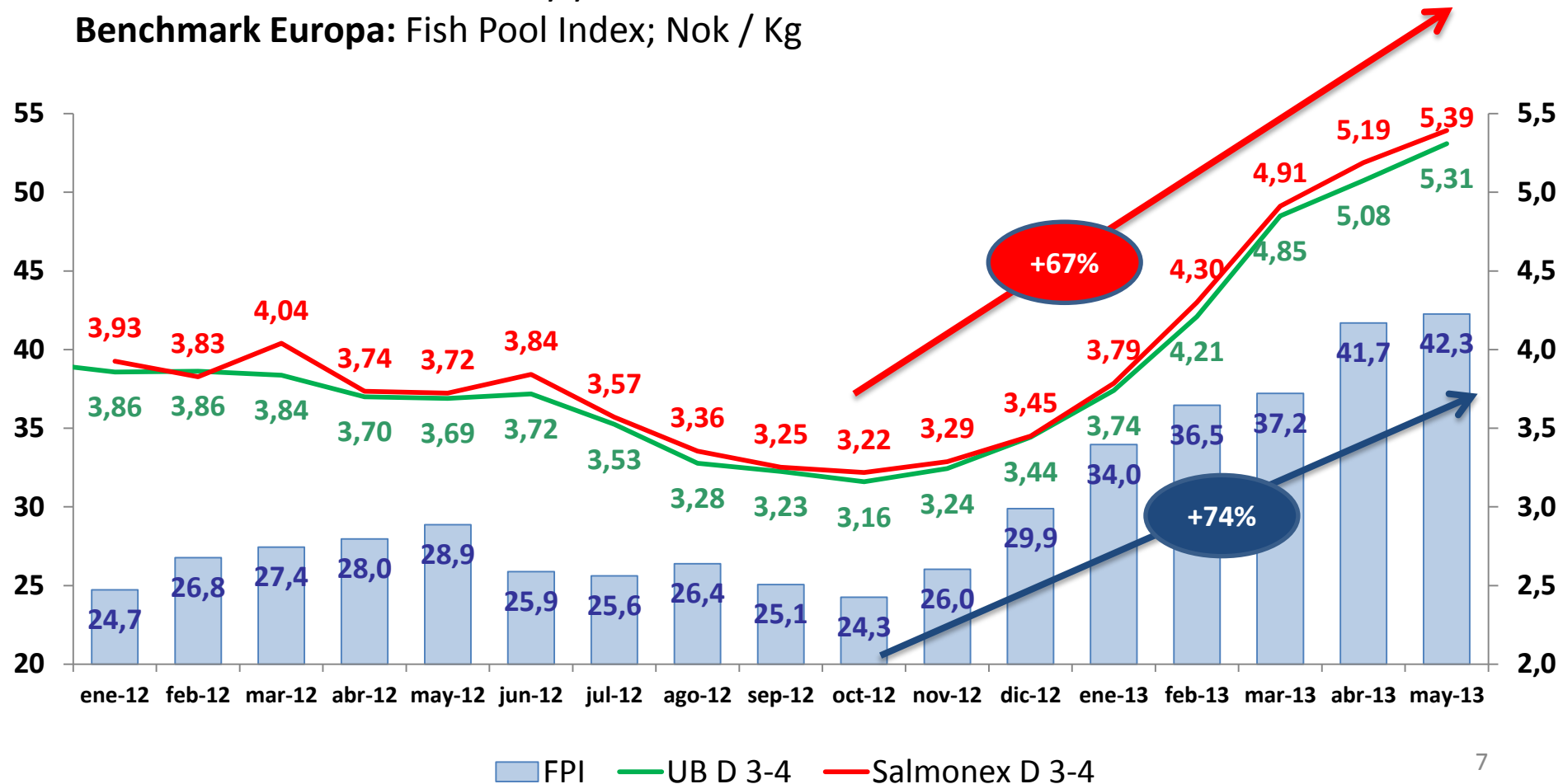


Driver 3 - Precio Salmón Atlántico

Recuperación de Precios Internacionales

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

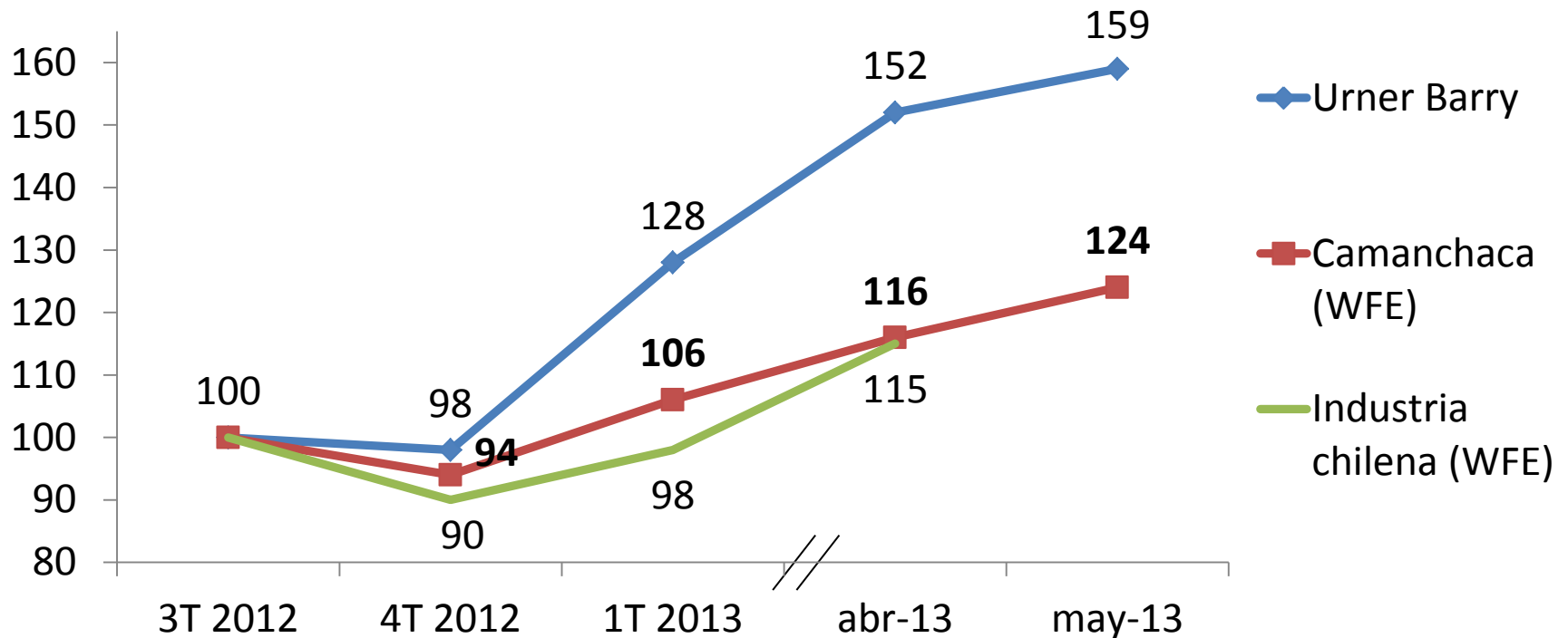
Benchmark Europa: Fish Pool Index; Nok / Kg



Driver 3 - Precio Salmón Atlántico

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

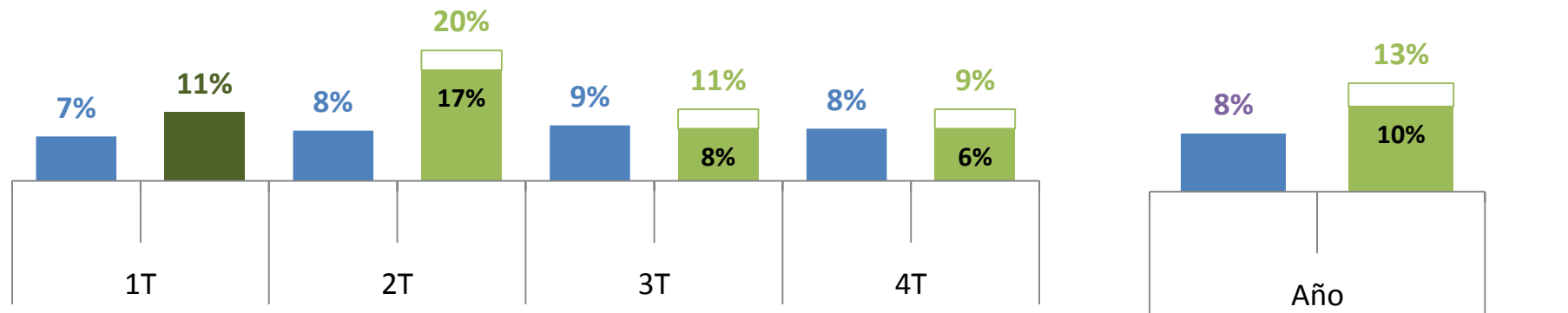
Base 100 = 3T 2012



Driver 4 - Condiciones Sanitarias

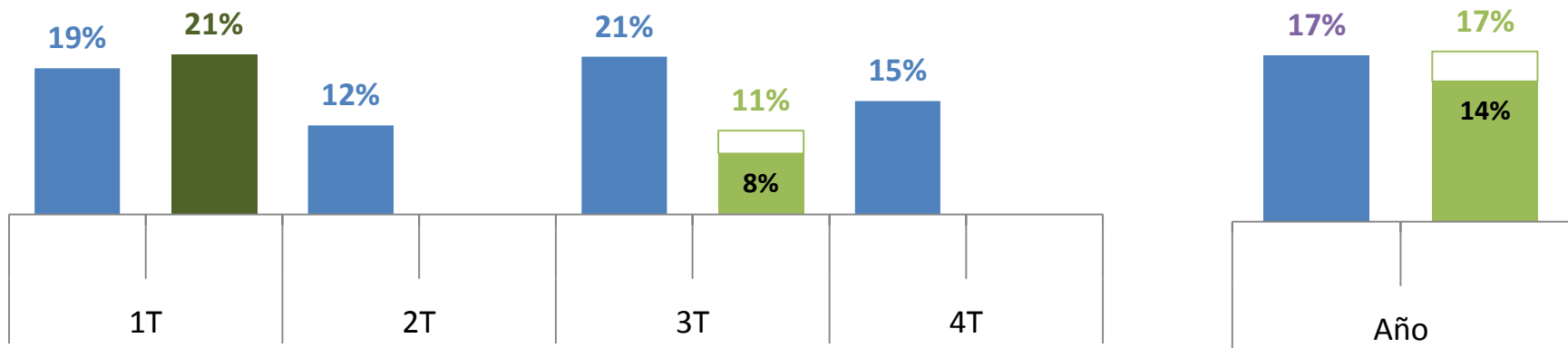
Mortalidad - Salmón Atlántico

% en ciclo cerrado



Mortalidad - Trucha

% en ciclo cerrado

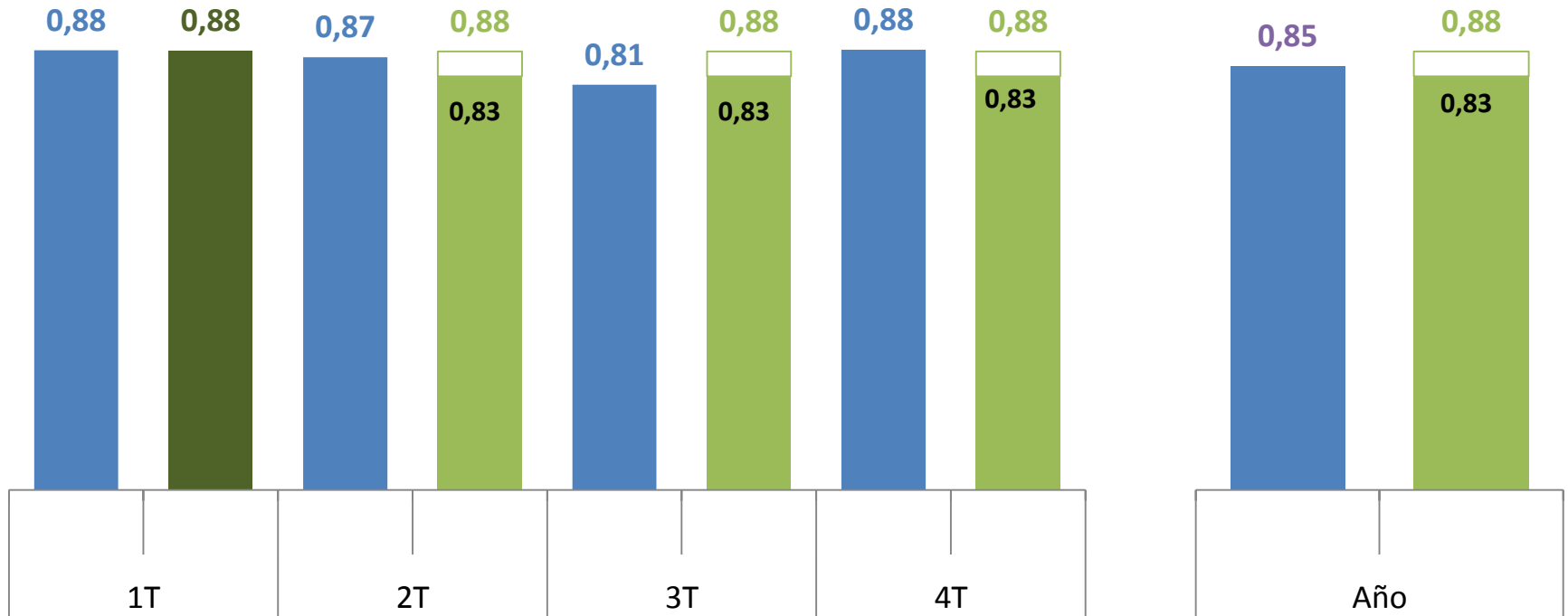


2T y 4T de 2013 no hay cierre de centros

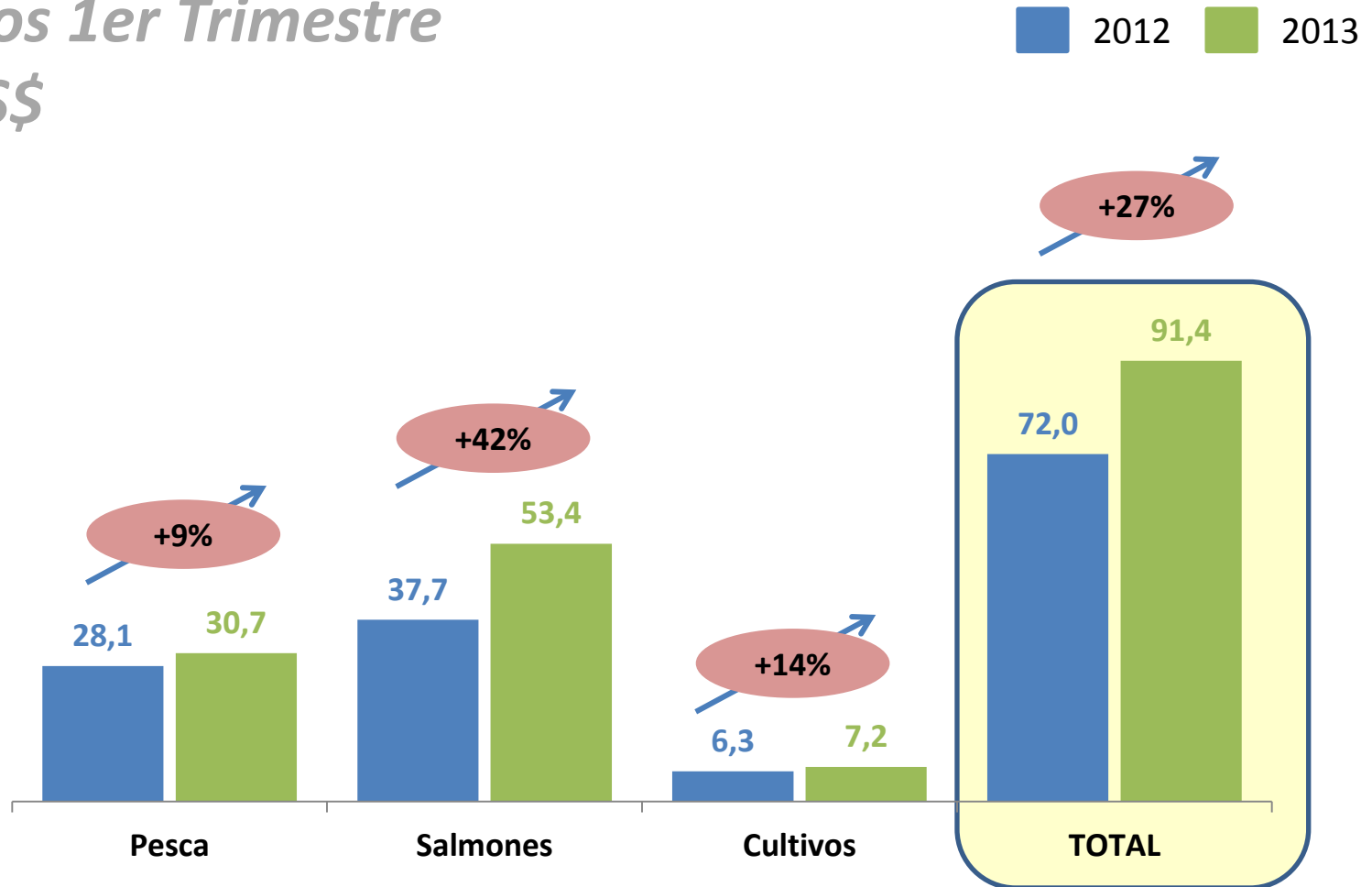
Driver 5 - Precio Diésel

Expectativas estables
US\$ x litro

2012
2013 Real 2013 Estimado



Ingresos 1er Trimestre MMUS\$



Ingresos 1er Trimestre - Pesca

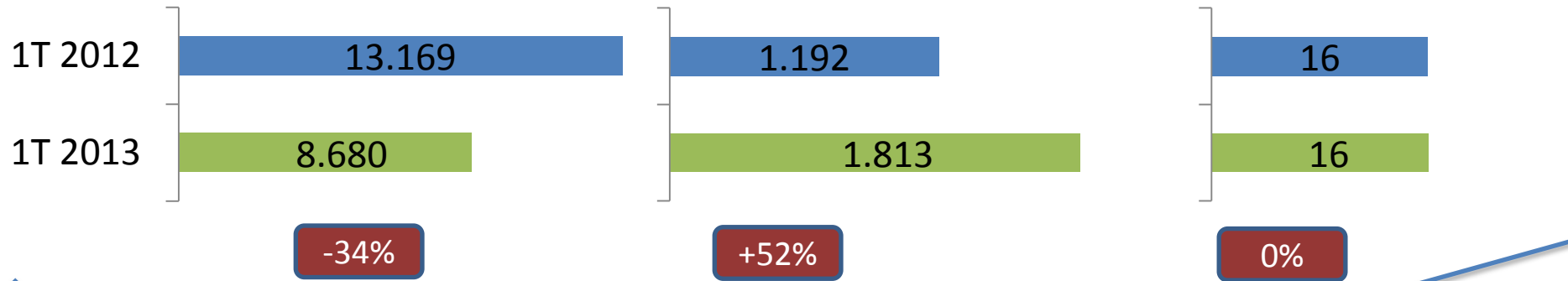
2012 2013

Harina de Pescado

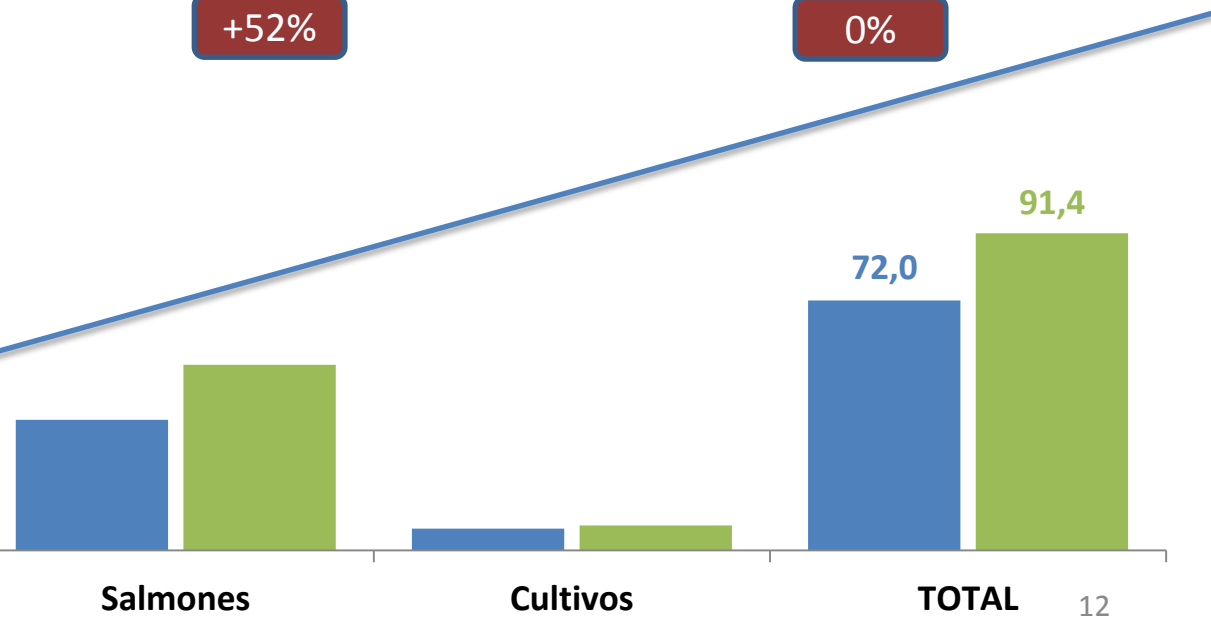
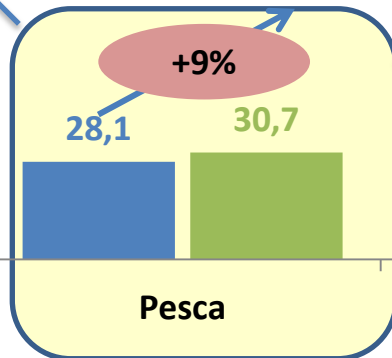
Volumen (Ton)

Precio promedio (US\$/Ton)

Ingresos (US\$ millones)

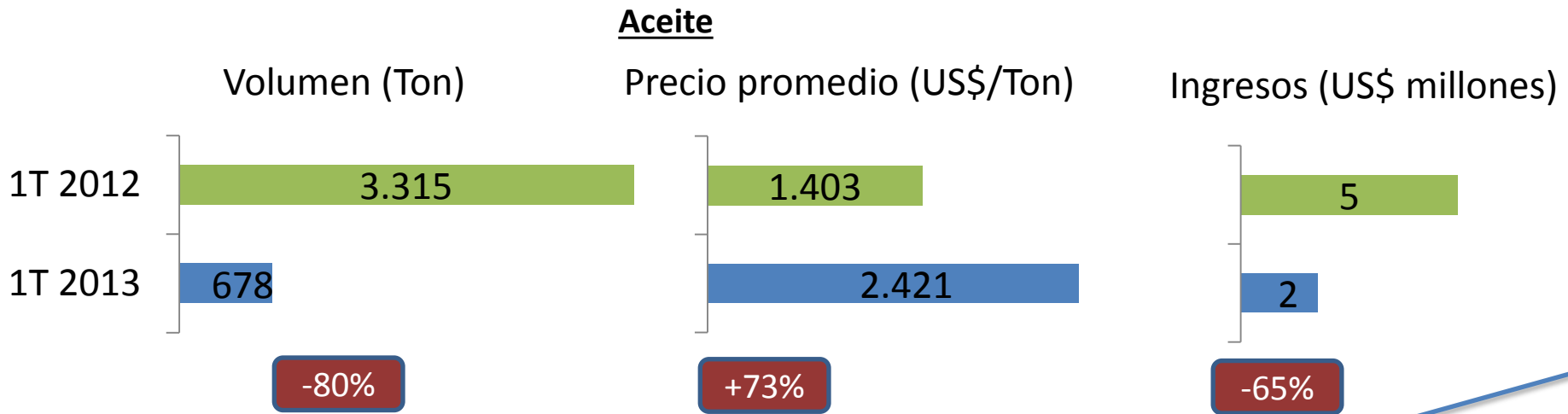


MMUS\$



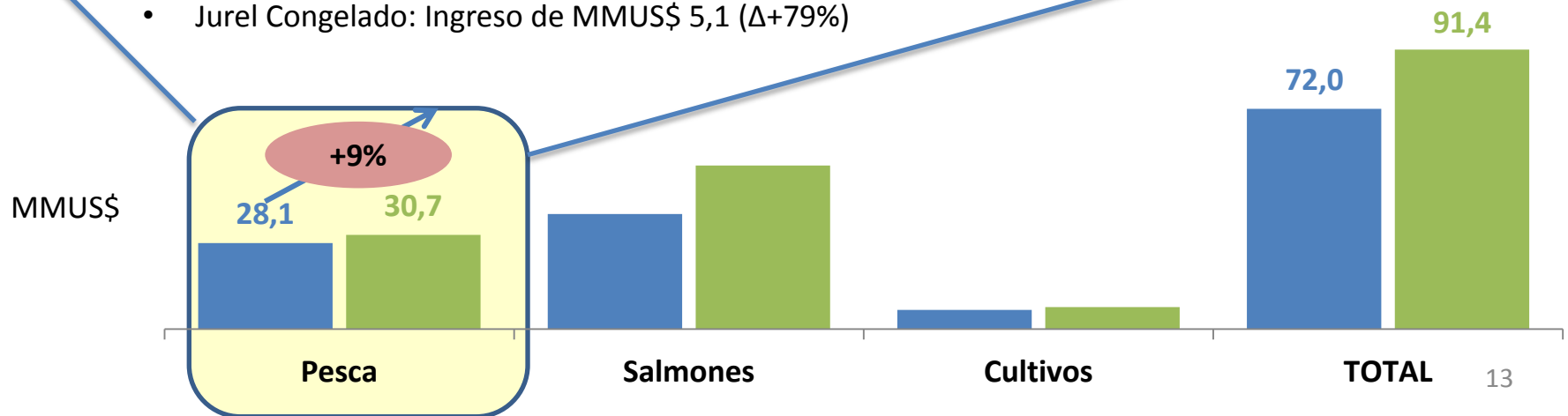
Ingresos 1er Trimestre - Pesca

2012 2013



Otros factores:

- Conservas: Ingreso de MMUS\$ 4 (Δ +29%)
- Jurel Congelado: Ingreso de MMUS\$ 5,1 (Δ +79%)



Ingresos 1er Trimestre - Salmones

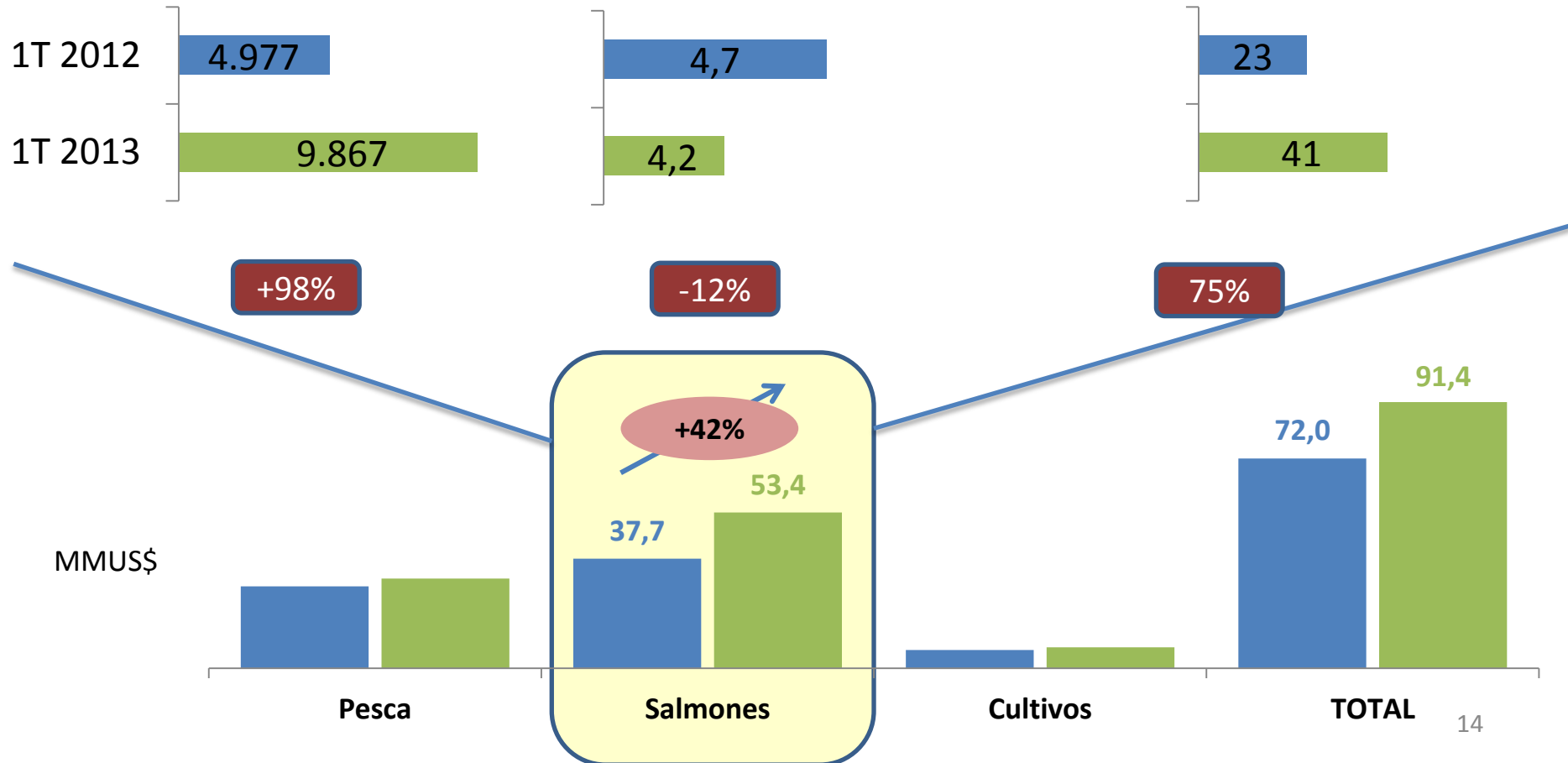
2012 2013

Salmon Atlántico

Volumen (Ton WFE)

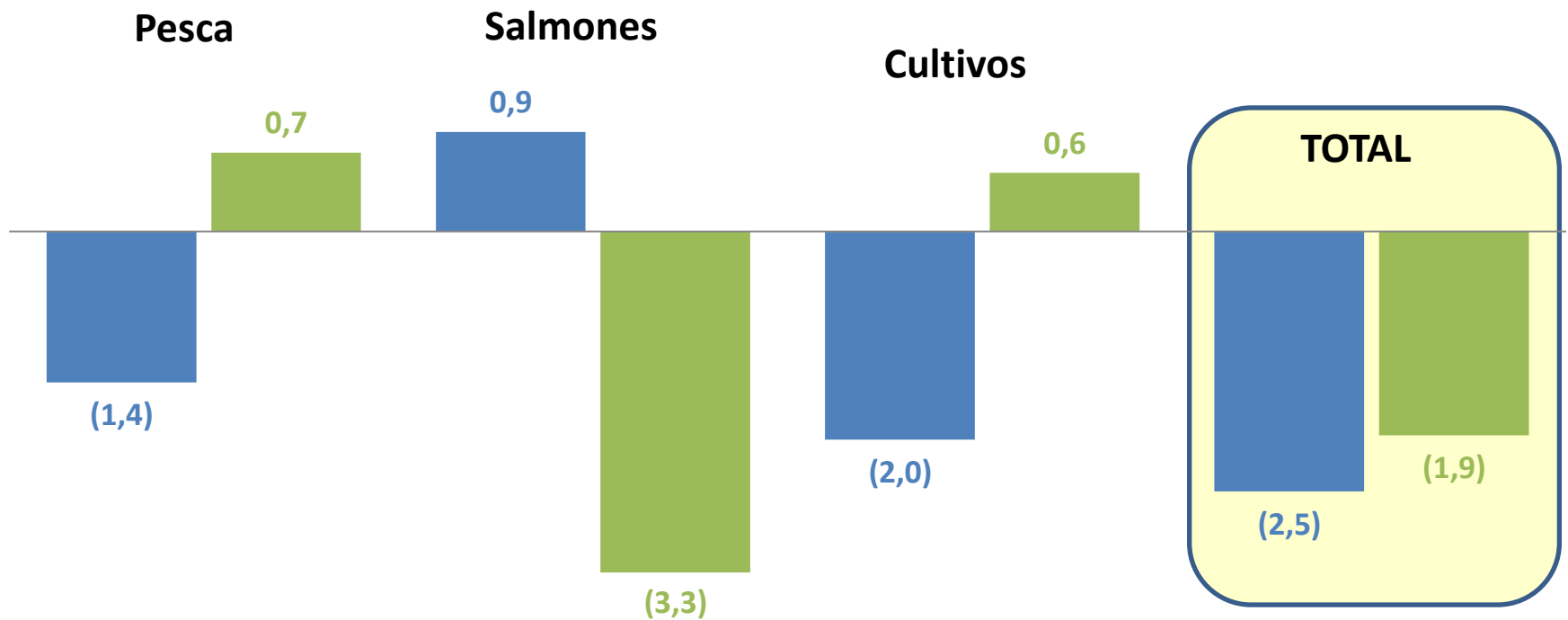
Precio promedio (US\$ / Kg WFE)

Ingresos (US\$ millones)



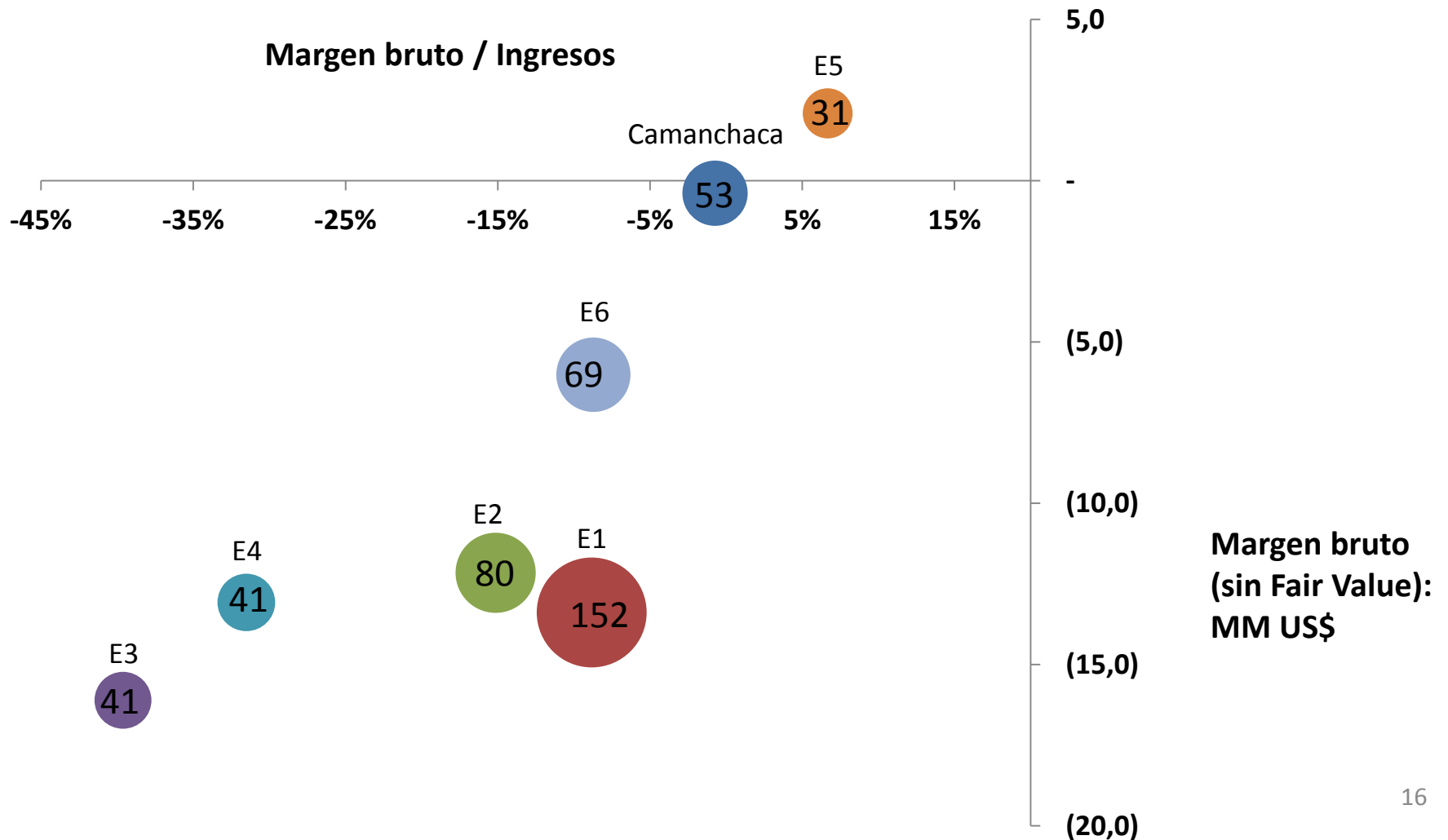
EBITDA 1er Trimestre (sin fair value)
MMUS\$

■ 2012 ■ 2013

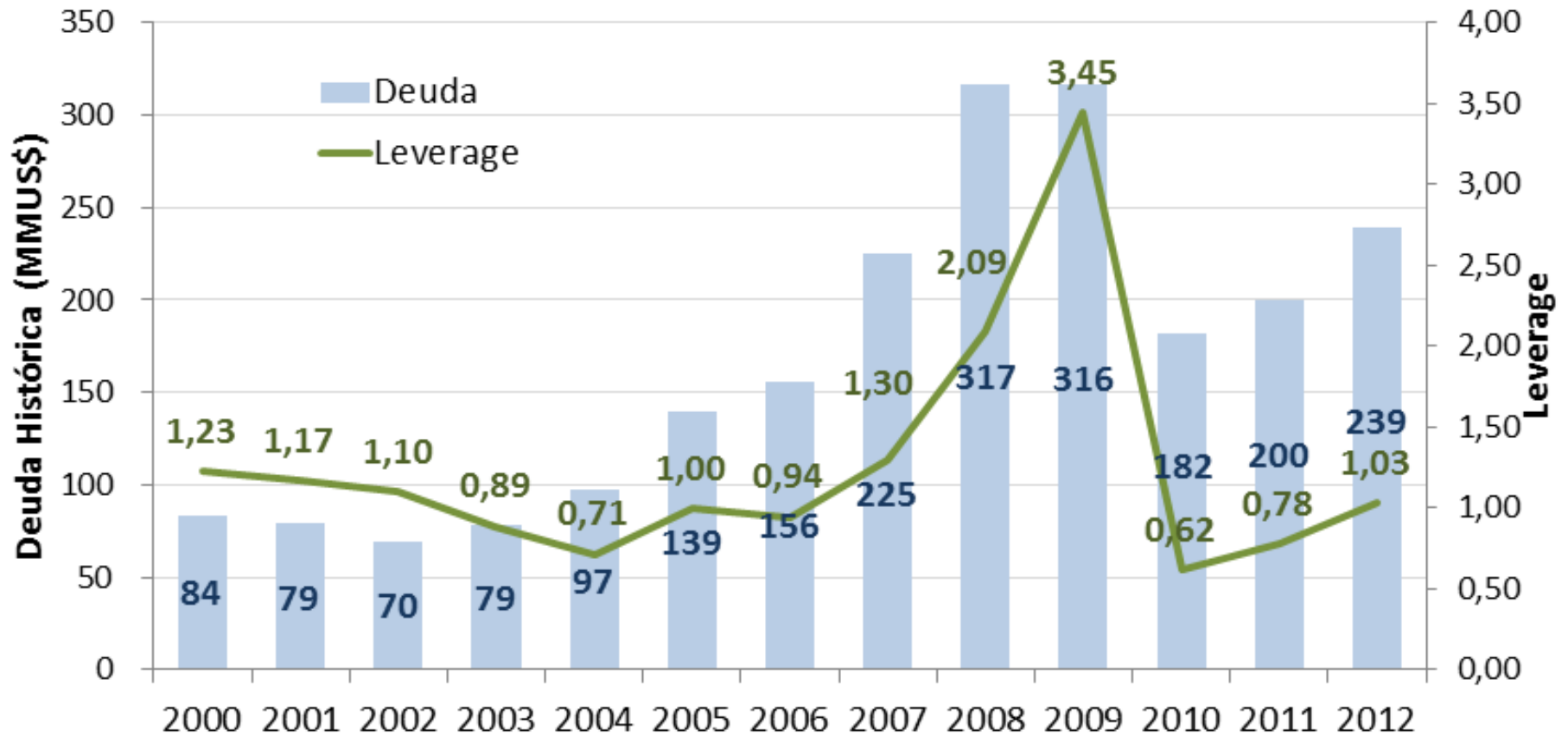


Benchmarking Camanchaca 1er Trimestre Industria Salmonera

X Ingresos MM US



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
- ✓ Reestructurar la deuda en un plan de amortizaciones acorde con la capacidad de pago proyectada de la compañía

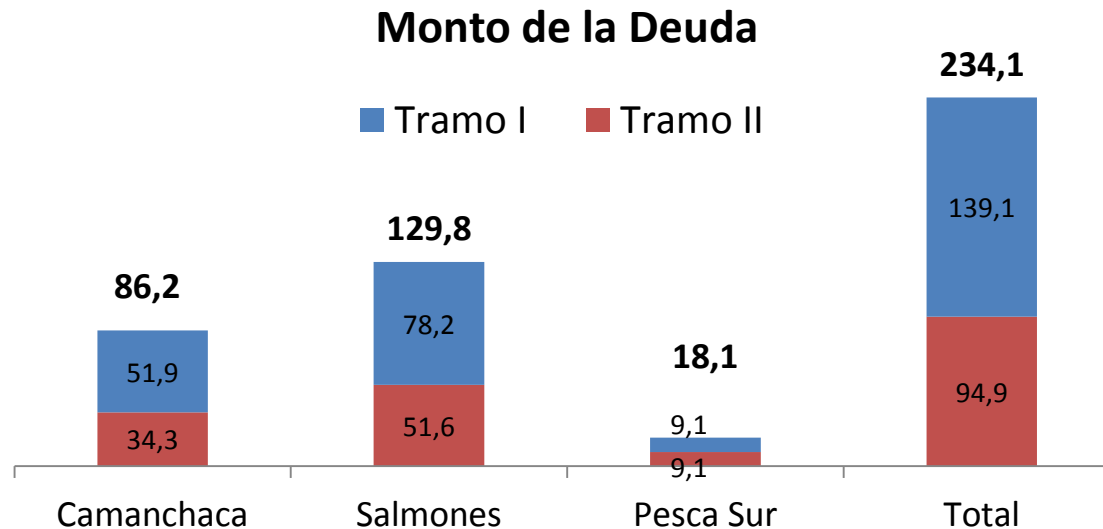
Origen:

- ✓ 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

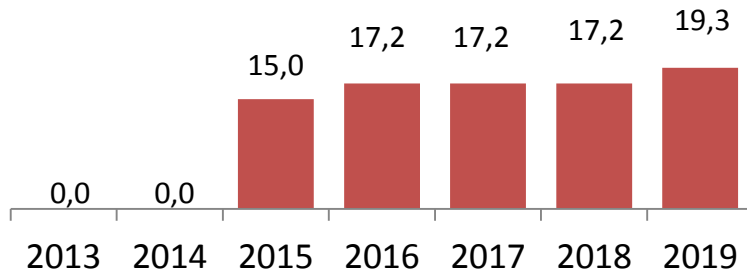


Ratio de Endeudamiento: No superior a 1,3 veces
Garantías de Activos Propios de la Compañía

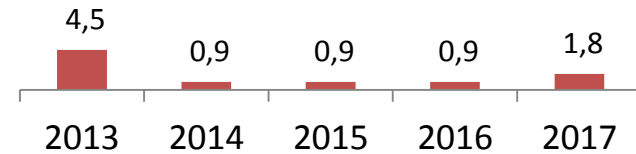
Amortizaciones Mínimas:

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

Camanchaca + Salmones (hasta 6,5 años)

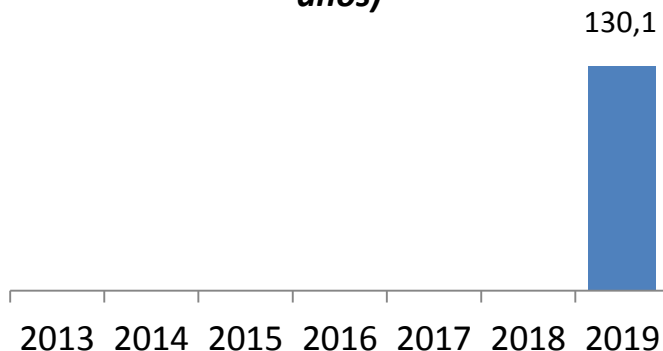


Pesca Sur (hasta 4,5 años)



✓ 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

