



Junta de Accionistas
26 de abril, 2018

Fortalecimiento del Balance

(US\$ mill.)



- Reorganización Societaria de Salmones Camanchaca: Septiembre 14, 2017
 - Aumento capital: US\$ 38.579.359
 - Emisión de 340.266 acciones suscritas y pagadas por la Matriz mediante:
 - Capitalización de aportes anteriores : US\$ 19.500.024
 - Transferencia acciones Fiordo Blanco: US\$ 18.712.484
 - Transferencia acciones Surproceso: US\$ 366.851

	2016	2017
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,6	0,8
Otros activos financieros, corrientes	0,0	0,0
Otros activos no financieros, corrientes	4,9	7,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27,7	28,2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	15,5	25,6
Inventarios	23,3	38,2
Activos biológicos, corrientes	61,0	97,5
Activos por impuestos corrientes	1,9	1,6
Activos corrientes	135,9	199,0
Otros activos financieros, no corrientes	0,0	0,0
Otros activos no financieros, no corrientes	0,1	0,3
Derechos por cobrar no corrientes	4,0	5,5
Inversiones utilizando el método de participación	0,4	5,6
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	4,2	7,1
Propiedades, plantas y equipos, neto	69,0	73,6
Activos biológicos, no corrientes	17,2	14,5
Activos por impuestos diferidos, no corrientes	0,0	0,5
Activos no corrientes	95,0	107,0
TOTAL ACTIVOS	230,9	306,0

ACTIVOS

Activos Corrientes

- Activo biológico : +US\$ 36,5 millones
 - Cosechas salar 2018 (e) 45-48 mil toneladas WFE
- Inventario: +US\$ 14,8 millones
 - 3 mil toneladas más de producto terminado respecto a 2016

Activos no corrientes

- Inversiones y Activo fijo: +US\$ 9,8 millones
 - Inversiones para crecimiento de las cosechas

Fortalecimiento del Balance

(US\$ mill.)



	2016	2017
Otros pasivos financieros corrientes	10,6	0,4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	28,1	71,7
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32,8	4,2
Pasivos por impuestos corrientes	0,0	1,8
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	0,7	1,0
Pasivos corrientes	72,2	79,2
Otros pasivos financieros, no corrientes	99,9	100,0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	0,1	0,1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	36,4	4,6
Pasivos por Impuestos diferidos	3,9	13,3
Provisiones por beneficios a los empleados	0,1	0,2
Pasivos no corrientes	140,4	118,1
TOTAL PASIVOS	212,6	197,3
Capital emitido	34,8	73,4
Primas de emisión	0,0	0,0
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(16,7)	11,7
Otras reservas	0,1	23,6
TOTAL PATRIMONIO	18,2	108,7
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	230,9	306,0

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos Corrientes

- CxP: +US\$ 43,6 millones
 - Proveedores de alimentos de salmón por mayor biomasa
- Pasivos financieros: -US\$ 10,1 millones
 - Pagos a bancos de cuotas pactadas deuda 2013
- CxP relacionadas: -US\$ 28,6 millones
 - Fiordo Blanco pasó a ser una filial de Salmones Camanchaca, en septiembre 2017

Pasivos No Corrientes

- CxP relacionadas: -US\$ 22,3 millones
 - Capitalización de la cuenta por cobrar con la sociedad Matriz

Patrimonio Neto

- Subió **US\$ 90** millones por el aumento de capital suscrito y pagado por la Matriz y por los resultados del año 2017
- US\$ 23,5 mill. de Otras Reservas: diferencia entre valor financiero y tributario de aportes de capital en activos.

Refinanciamiento 2017: US\$ 100 millones



➤ Linea Revolving

- Plazo: 5 años con 3 de gracia
- Amortizaciones: 80% en el año 5
- Costo por Disponibilidad: 0,35% sobre margen aplicable

➤ Covenants Financieros (a partir de 2018):

- Deuda Neta / EBITDA 12 meses < 4,0x (~1 Estimado post IPO)
- Patrimonio/Activo > 40% (~45% Estimados post IPO)

➤ Tasa de Interés: según ratio de Deuda Neta/EBITDA

- Libor + 2,25% a 3,25% dependiendo del Gearing Ratio (hoy +3%)
- Tasa refinanciamiento 2013 era Costo de Fondo + 1,5% (app. Libor+2%)

➤ Principales restricciones levantadas:

- “Cash Sweep” o barrido de caja
- Ratio fondos propios/deuda
- Límites de inversión anuales
- Garantías cruzadas entre la Matriz y Salmones Camanchaca
- Restricciones a pagos de dividendos



- 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
- Recaudación bruta acciones 1era emisión: US\$ 50 millones

Colocación en Bolsa de Santiago



Colocación en Bolsa de Oslo



Balance post IPO

(US\$ mill.)

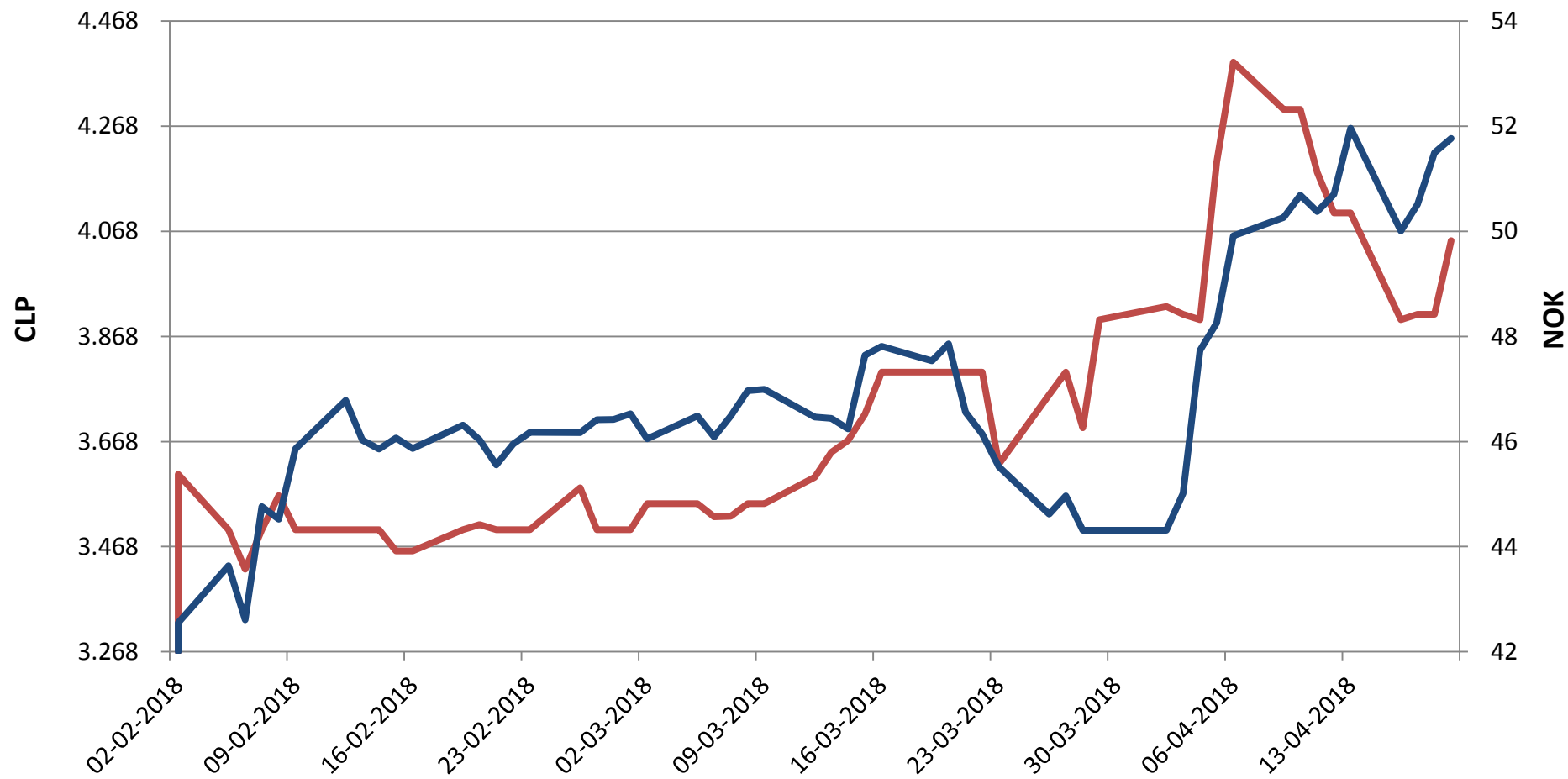


	2016	2017	Efectos Estimados IPO al 1Q18
Efectivo y equivalentes al efectivo	1,6	0,8	→ +46
Activos corrientes	135,9	199,0	
Activos no corrientes	95,0	107,0	
TOTAL ACTIVOS	230,9	306,0	→ +46
Otros pasivos financieros corrientes	10,6	0,4	
Pasivos corrientes	72,2	79,2	
Otros pasivos financieros, no corrientes	99,9	100,0	
Pasivos no corrientes	140,4	118,1	
TOTAL PASIVOS	212,6	197,3	
Capital emitido	34,8	73,4	→ +18
Primas de emisión	0,0	0,0	→ +28
TOTAL PATRIMONIO	18,2	108,7	→ +46
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	230,9	306,0	
Leverage (Deuda / Patrimonio)	6,05	0,92	→ 0,65
Liquidez corriente (A. corriente / P. corriente)	1,88	2,51	→ 3,09
Razón de endeudamiento (Pasivos Netos / Patrimonio)	11,56	1,81	→ 0,97
Equity ratio (Patrimonio / Activos)	0,08	0,36	→ 0,44

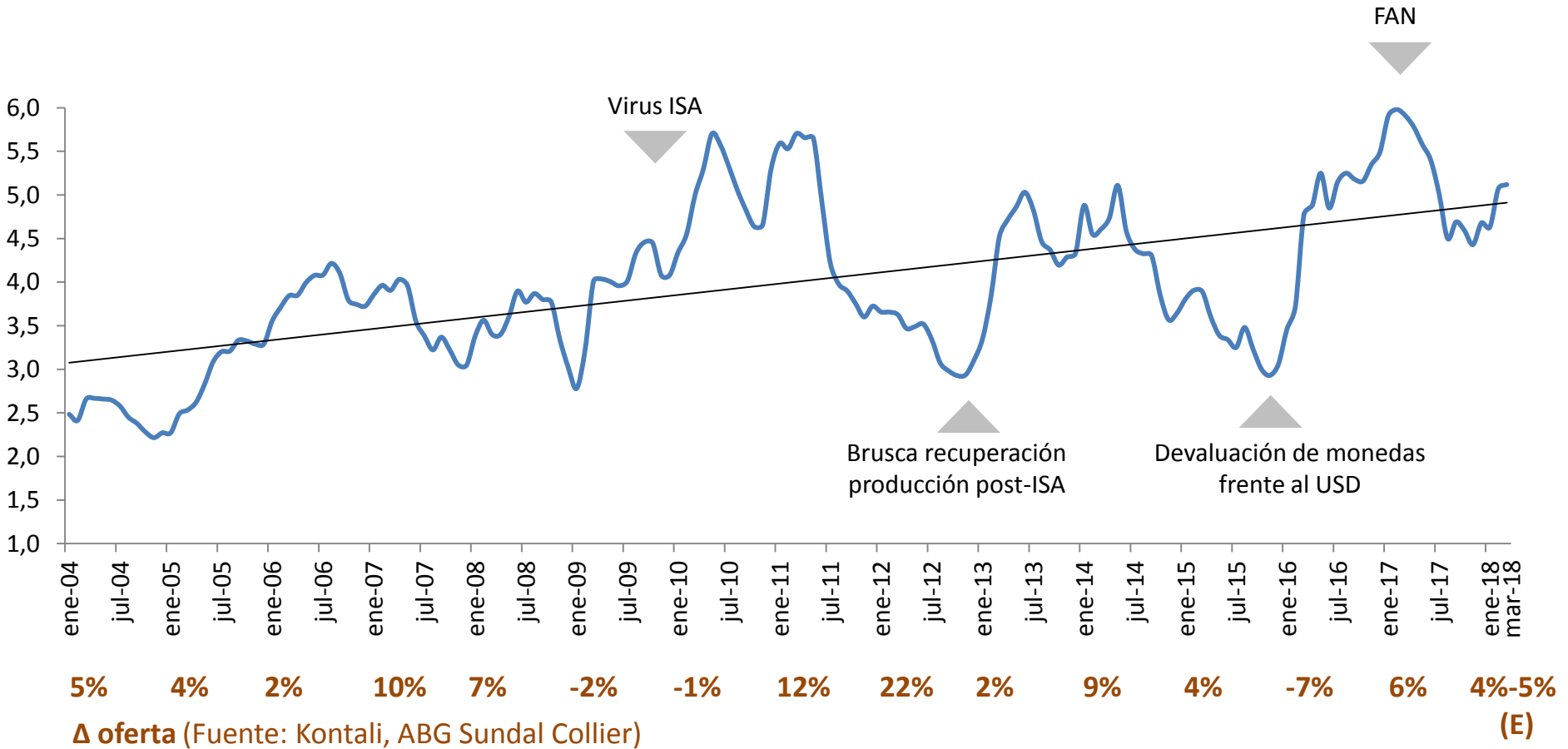
Desempeño de la Acción post Colocación



SSE: SALMOCAM (CLP) OSE: SALMON (NOK)
+24% +23%



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

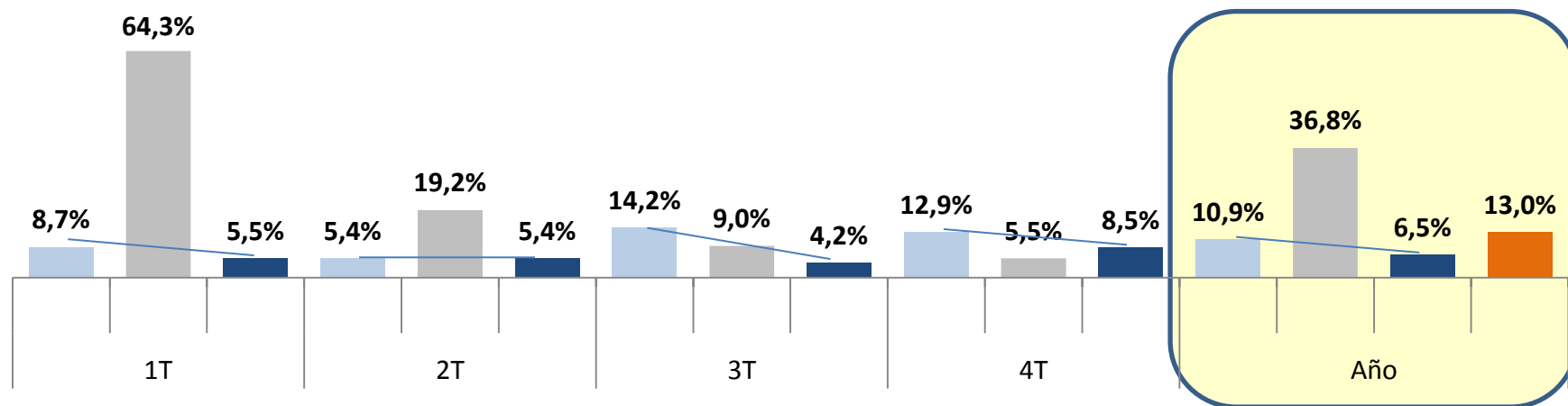


Condiciones Sanitarias Salar: buena condición (ciclo cerrado)

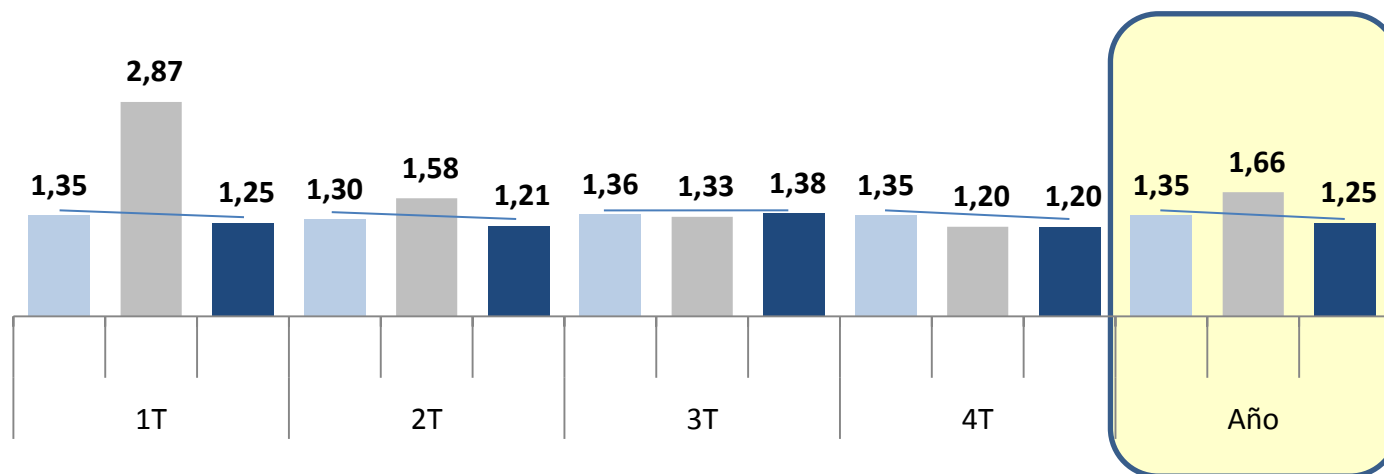


Mortalidad

2015 2016 2017 Industria 2017



Factor de Conversión Económico



Salmones Camanchaca:

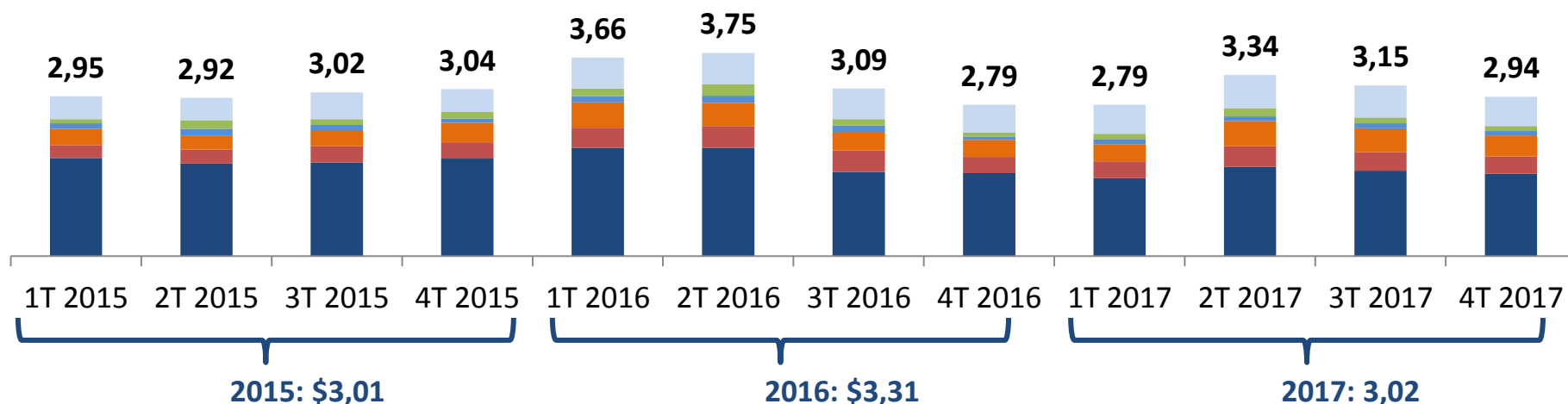
Cosechas Kg/Smolt:
2016: 4,32
2017: 4,76

Salmón Atlántico: Positiva Evolución de Costos



Costos ex jaula peso vivo (US\$ / Kg)

■ Alimento ■ Gastos operacionales ■ Smolt ■ Mano Obra ■ Medicinas ■ Otros



Costo producto terminado en el Cuarto Trimestre:

(US\$/Kg WFE)	4T-15	4T-16	4T-17
Costo ex jaula	3,27	3,00	3,16
Costo proceso cosecha y primario	0,26	0,28	0,28
Costo proceso de valor agregado	0,52	0,82	0,60
Costo Total Producto Terminado	4,04	4,10	4,04

Cosechas y Precio Salar:

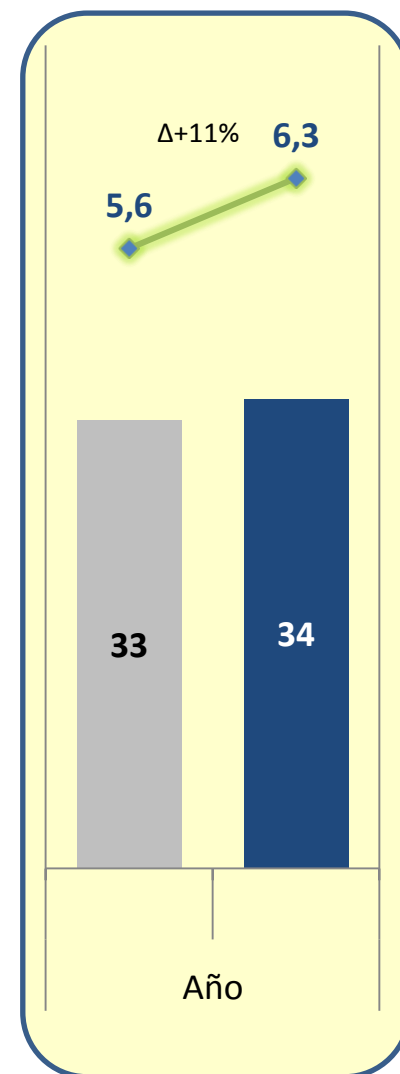
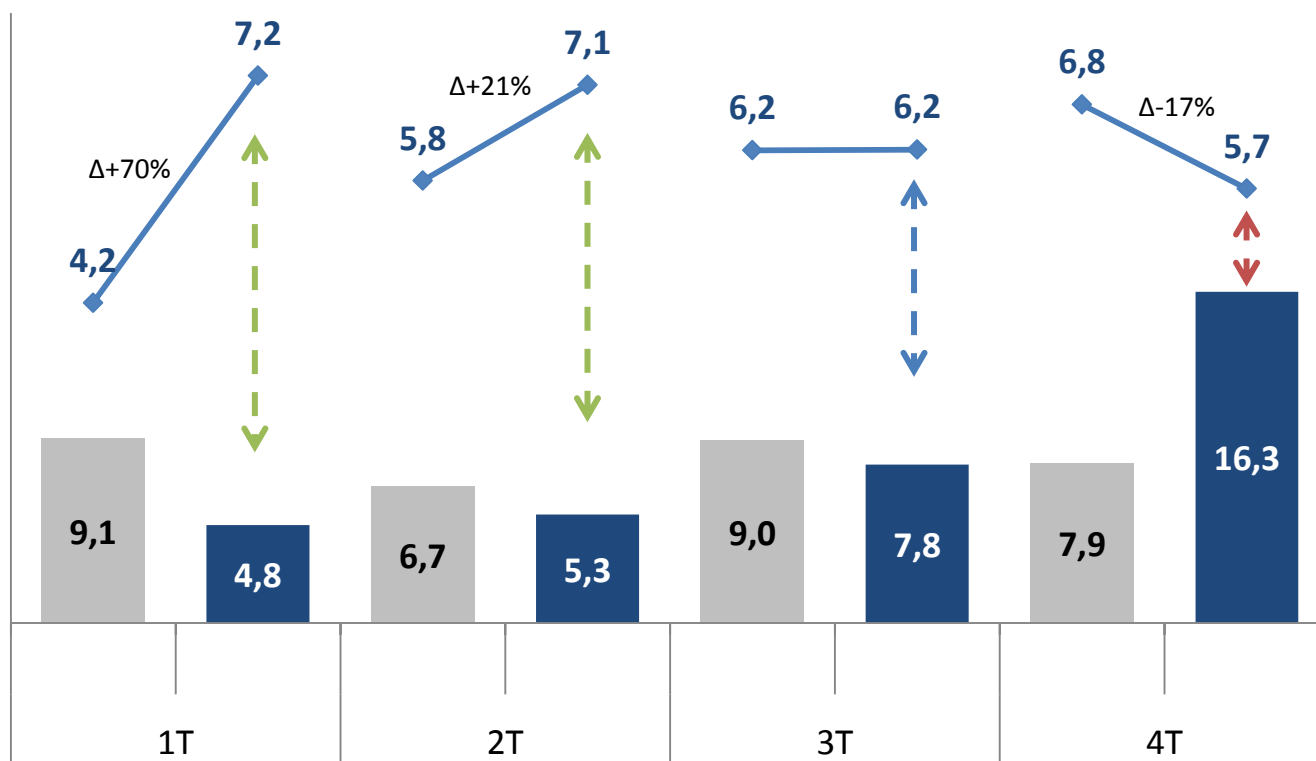
Bajas cosechas en momentos de record de precios



Cosechas (M Tons WFE)

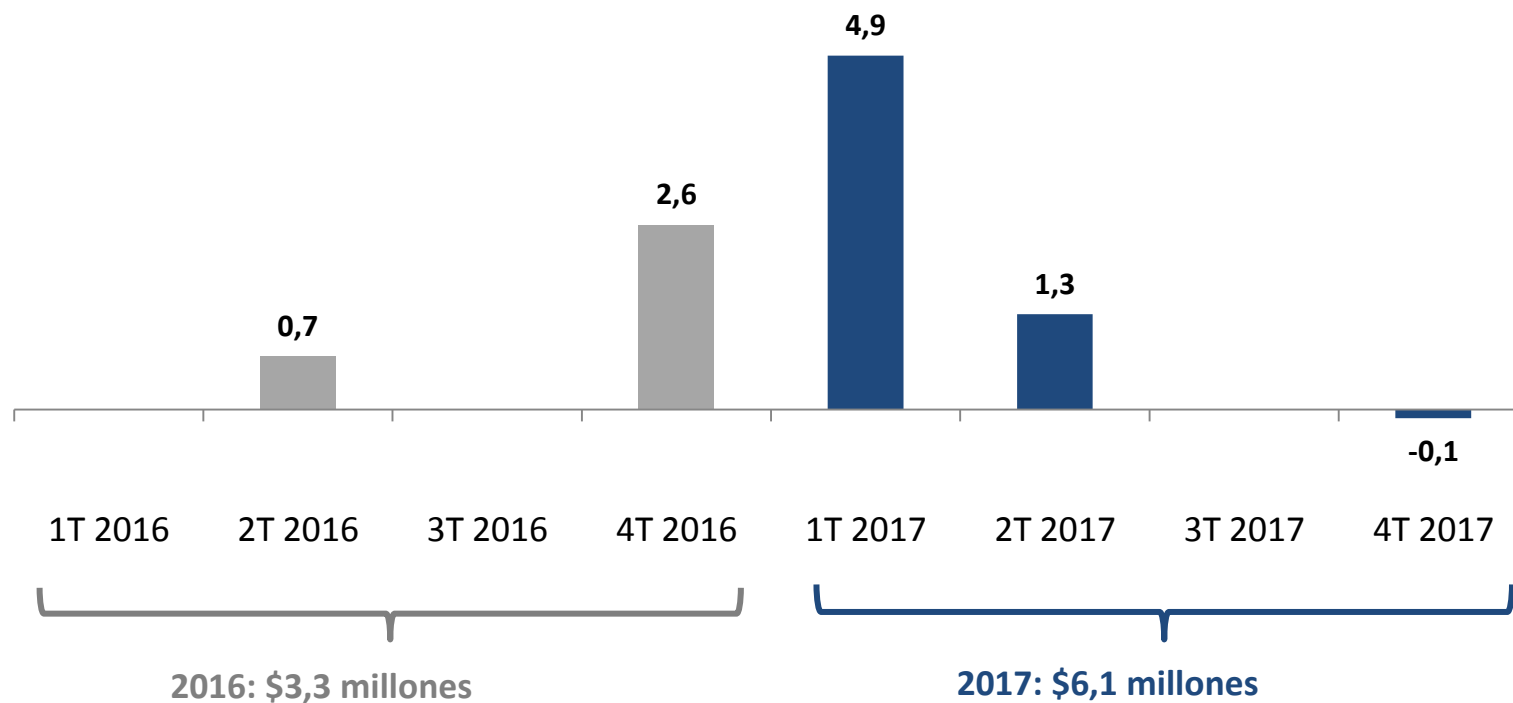
Precio (US\$ / Kg WFE)

2016 2017





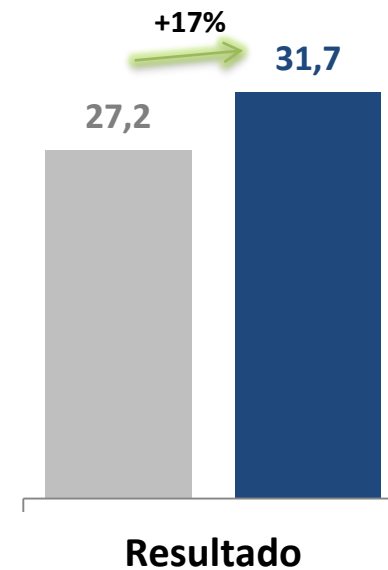
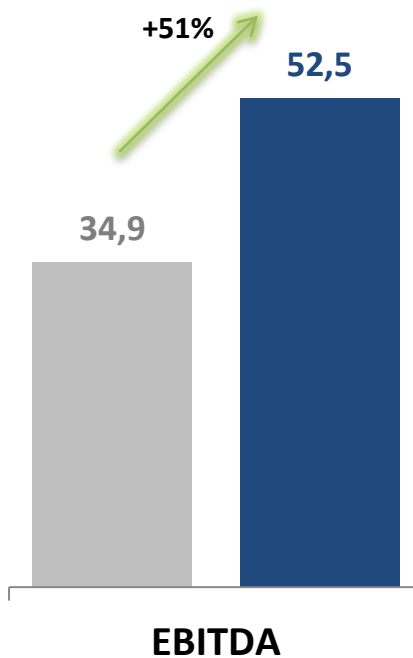
**Resultados de la Asoc. Ctas. Part. Operado por Caleta Bay: alza de 85% en 2017
(US\$ mill.)**



Resultados (US\$ mill.)



■ 2016 ■ 2017

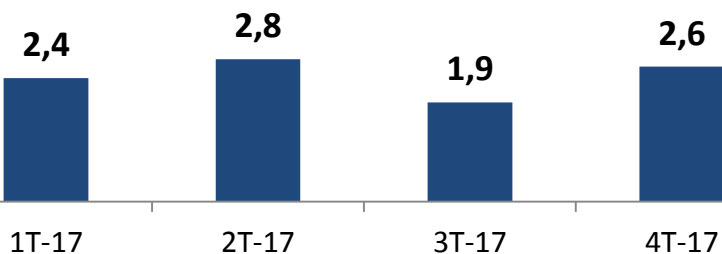




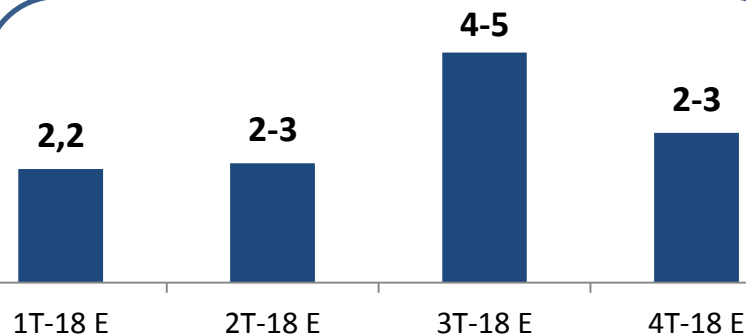
Siembras (millones de unidades)

2015
8,0

2016
8,4

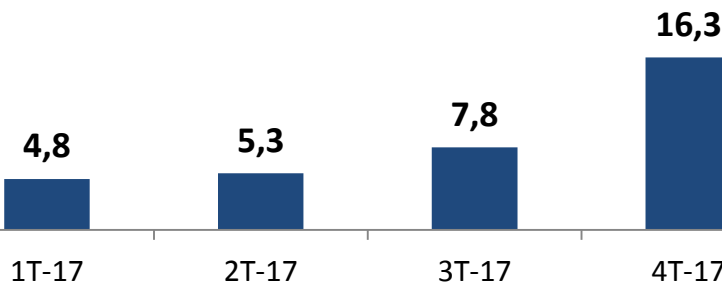


9,7 mill. smolt

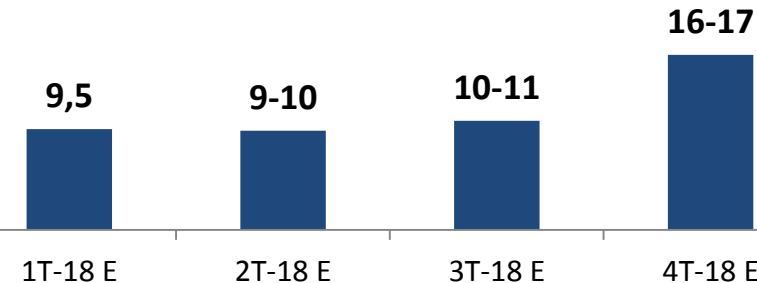


12 mill. smolt (E)

Cosechas (Miles toneladas WFE)



34,2 Miles tons WFE



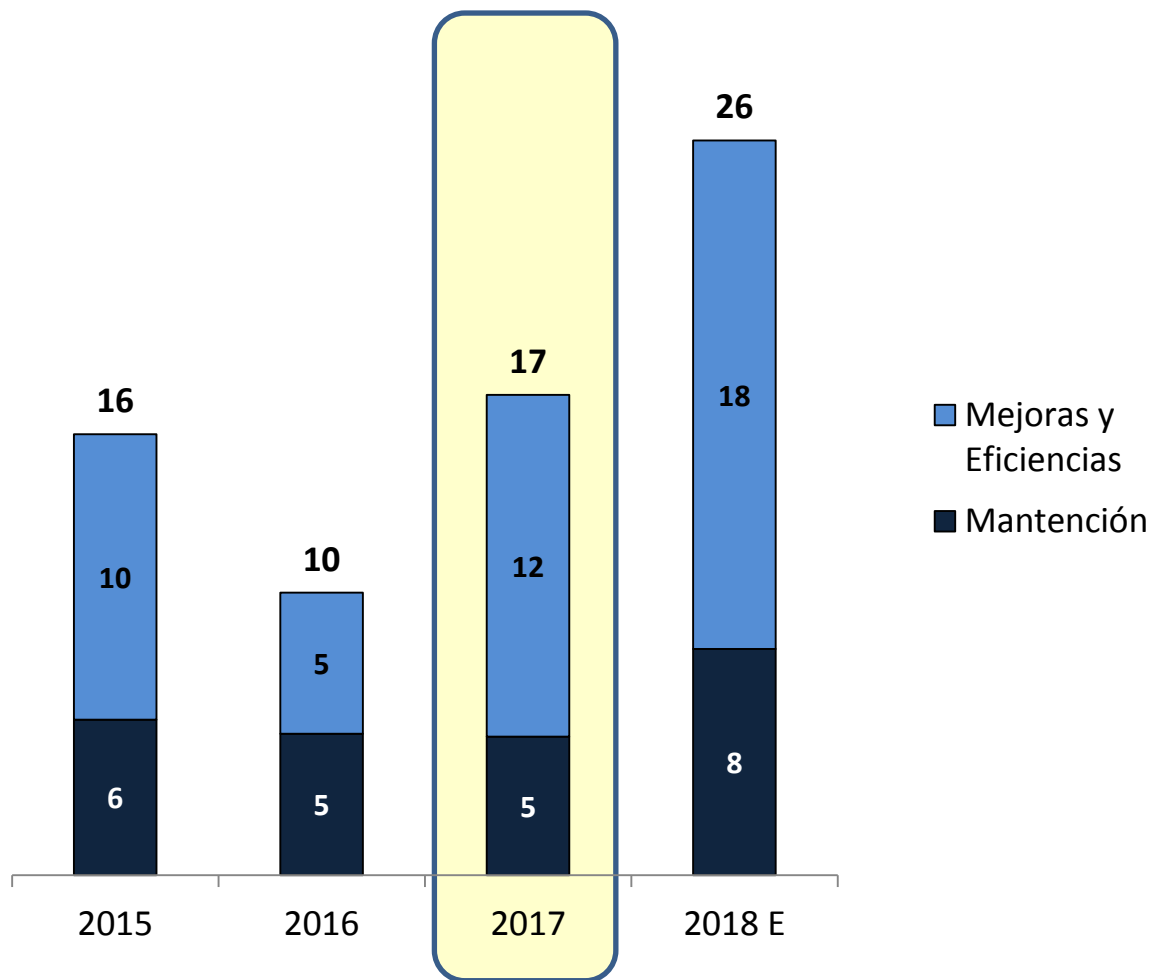
45-48 Miles tons WFE (E)

Δ+ capital de trabajo 2017: ~US\$ 35 mill.

Δ+ capital de trabajo 2018: ~US\$ 20 mill.

Plan de Inversiones Activos Fijos 2018

(US\$ mill.)



Foco de Inversiones 2017-2018:

- ✓ Preservar activos en óptima condición
- ✓ Expansión de piscicultura Petrohué en # peces y tamaño
- ✓ Apertura y adecuación de nuevos centros de salar
- ✓ Mejoras en eficiencia de plantas san José y Tomé
- ✓ Reducción de tiempo en mar



RANKING DE SUSTENTABILIDAD DE SEAFOOD INTELLIGENCE

- Mejor salmonera chilena en el ranking mundial de sustentabilidad de Seafood Intelligence
- Organización internacional especializada en acuicultura y pesca
- Analiza transparencia de empresas al comunicar políticas y resultados de sustentabilidad:
 - Reportes
 - Información sanitaria
 - Relación con las comunidades
 - Recursos humanos
 - Información financiera
- Rating 2017: 75,2 puntos. Rating 2016: 69,2 puntos
- Avance del 8vo al 6to lugar mundial (4to lugar empresas salmoneras)

SELLO PRO PYME

- Refleja compromiso y preocupación por proveedores regionales
- Certificación asegura pago oportuno de servicios
- Renovado en abril 2018

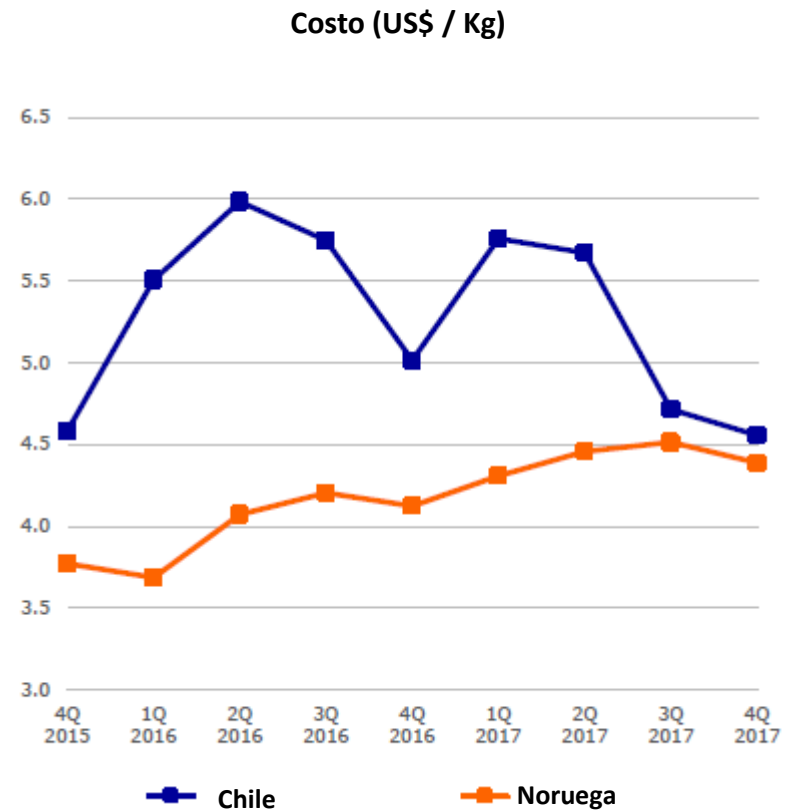
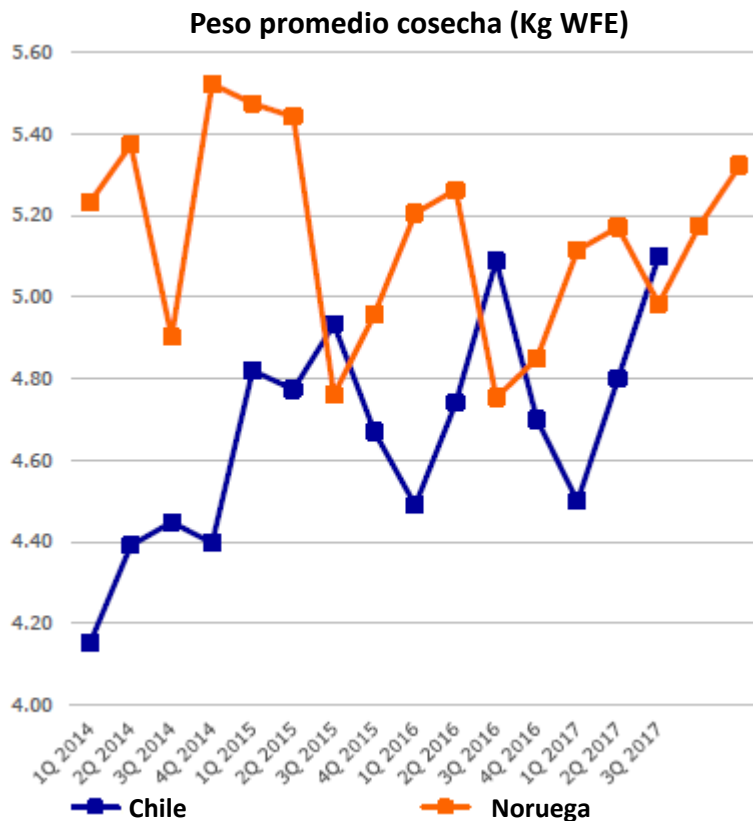
CAMANCHACA AMIGA CUMPLE 5 AÑOS

- Programa de buen relacionamiento con comunidades
- Cumplió 5 años
- Superó los 10.000 seguidores en redes sociales
- Creado para ser un espacio de interacción con las comunidades que genere cercanía y amistad cívica





- Normativa del RESA 2016-2017
 - Estabilización de las siembras, genera moderado crecimiento biomasa
 - Mejoras en condiciones sanitarias, con desempeños mejores que Noruega
 - Reducciones de costos que convergen a estándares Noruegos





- Relocalizaciones y fusiones de concesiones
 - Normativa actual cumple con lo que se pidió: estabilizar biomasas y condición sanitaria
 - Oportunidad de Mejora en eficiencia y en condición sanitaria, pero hay riesgo de aumento significativo de los espacios aptos para cultivo.
 - Riesgo de aumento de siembras y biomasa, con su consecuente empeoramiento sanitario y ambiental del sistema
 - Tres principios fundamentales para que sea beneficioso:
 - Relocalizaciones o fusiones deben beneficiar a centros que han operado antes (ejemplo: 2 ciclos con 50% del Proyecto Técnico)
 - Debe traducirse en un aumento de distancias efectivas entre centros de engorda beneficiados (Ejemplo: +50% distancia)
 - PRS debe regir en centros relocalizados o fusionados por al menos 3 ciclos para evitar riesgos sanitarios y ambientales por excesos de siembras



Junta de Accionistas
26 de abril, 2018