



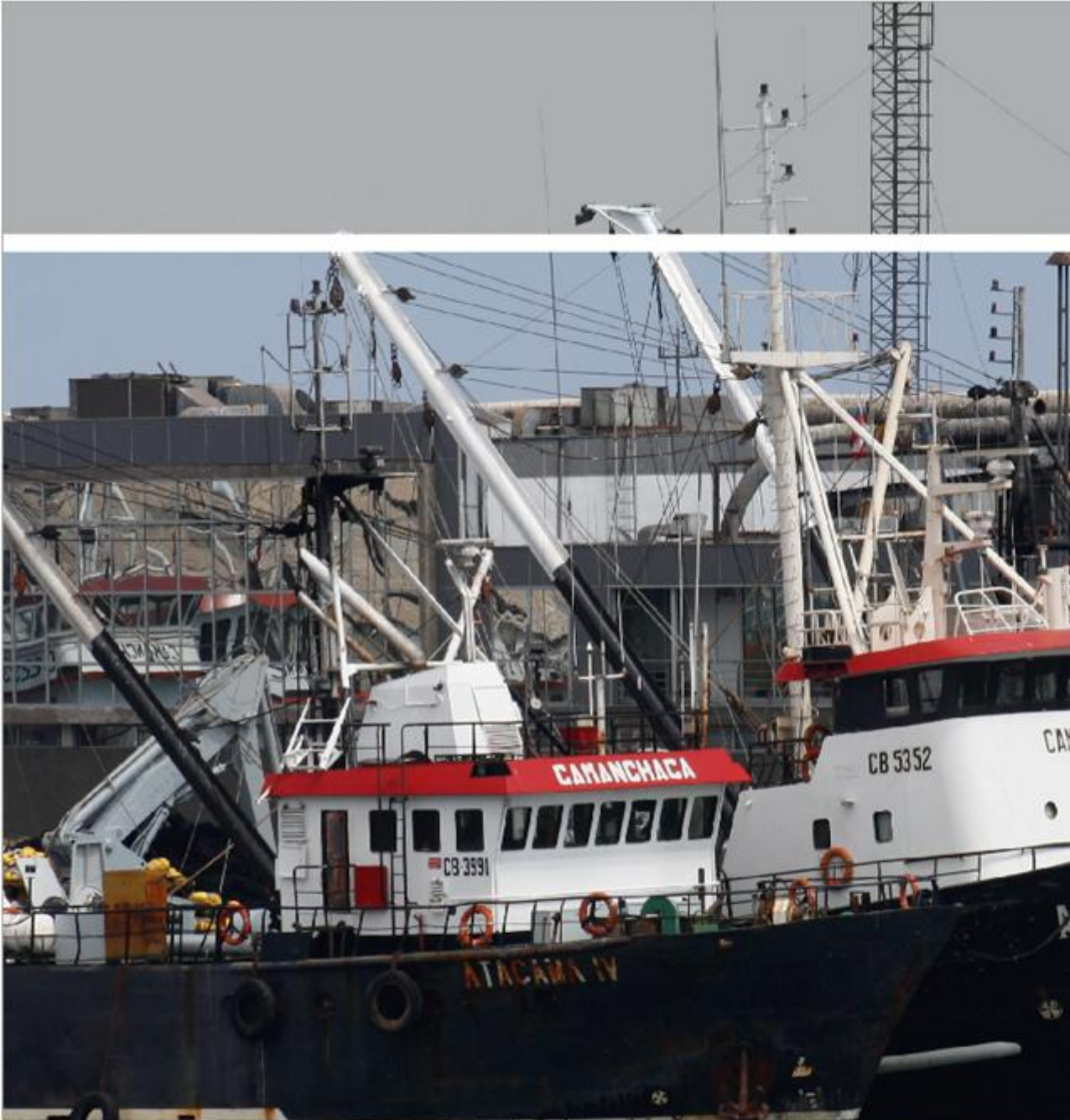
CAMANCHACA

Presentación resultados  
1Q-2011

# ÍNDICE

- **Capitulo 1 Destacados**
- **Capitulo 2 Estados Financieros**
- **Capitulo 3 Mercados e Industria**





01 capítulo  
destacados

# Destacados 1Q-2011

## Antecedentes Generales Camanchaca S.A.

- Camanchaca opera en 3 importantes áreas de negocios. Se estima que a fines del 2011 el negocio pesquero representará un 63% de los ingresos, mientras que salmones 26% y Cultivos 11%.
- El negocio pesquero se encuentra diversificado geográficamente, siendo su participación desde el punto de vista de los ingresos, un 43% en el Norte , un 52% en el Sur y un 5% en Ecuador.
- En Salmones y Truchas posee los más altos estándares de calidad en Chile y un potencial de siembra de un millón de smolts al mes, lo que permitirá llegar a una producción de hasta 53.000 toneladas al año 2013. Posee la primera Piscicultura de Recirculación del país, elemento clave para la bioseguridad.
- Uno de los principales productores chilenos de mejillones, ostiones y abalones.
- Oficinas Comerciales y Agencias propias en Estados Unidos (Miami), Japón (Tokio) y Europa (Dinamarca).
- Los productos de Camanchaca se comercializan en más de 30 países, llegando a los mercados más exigentes. Camanchaca exporta aproximadamente el 90% de sus productos.
- Posee marcas propias que permiten rentabilizar las ventas de los productos.

# Destacados 1Q-2011

- Segundo trimestre consecutivo con utilidades positivas.
- Ebitda alcanza US\$ 12 MM, un 79% superior al 1Q-2010 y un 48% superior al 4Q-2010.
- Los Ingresos crecen un 30,4 % con respecto al 1Q-2010.
- El margen bruto pasa de un 7,3 % del 1Q-2010 a un 11,8 % del 1Q-2011
- Los gastos operacionales sobre los ingresos bajan de un 8,0 % a un 7,2%

## Área Pesca:

- Se avanza de acuerdo a cronograma en la fusión de pesca pelágica de la zona centro sur con Pesquera Bio-Bio.
- Altos niveles de captura en 1Q-2011 en comparación al año anterior tanto en la zona norte como sur.
- Mejor aprovechamiento de la pesca para consumo humano.

## Área Salmones:

- Plan de siembra, crecimiento y cosecha, de acuerdo a cronograma anual.
- En el año 2011, se sembrarán 10,6 millones de smolt salar.
- Primeras cosechas y ventas de salmón salar, en septiembre 2011 con ventas estimadas de US\$ 30 millones
- En el 1Q-2011 la cosecha y venta de truchas mayores a lo proyectado y con índices de mortalidad menor a lo esperado

## Cultivos:

- Ebitda positivo por primera vez desde el ejercicio 2007.
- Mejillones, producción aumenta 5 veces comparado con el 1Q-2010.
- Abalones en existencias en el agua, a la espera de la recuperación del mercado japonés post Tsunami.
- Ostiones en existencias en el mar, a la espera de mejores precios producto de la baja en producción del Perú.



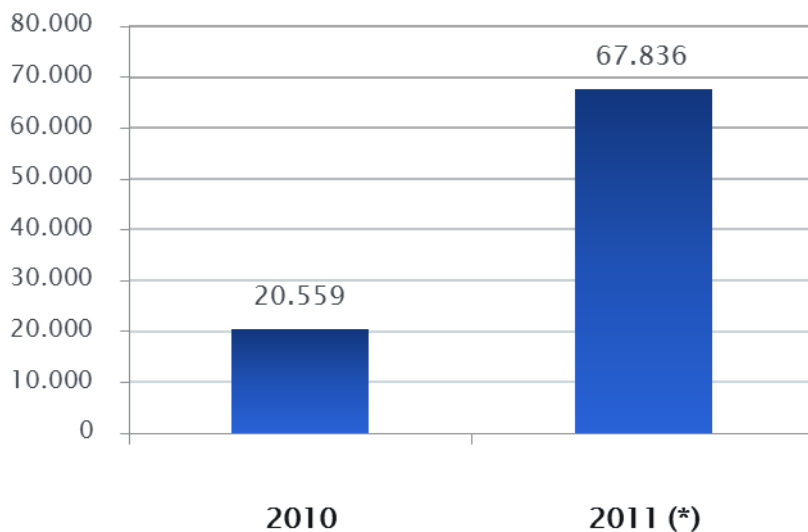
# Destacados 1Q-2011

## I. Segundo Trimestre con Resultados Positivos: Se Consolida Recuperación.

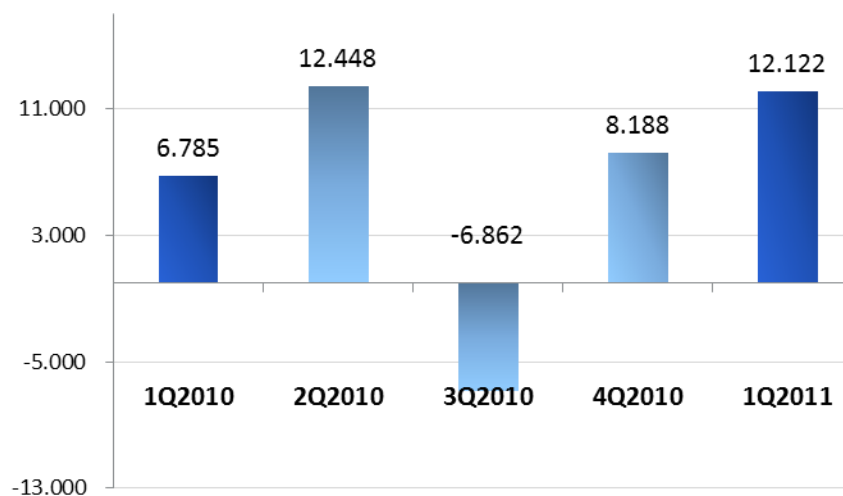
- Ebitda crece 79% y Utilidad crece US\$ 6,0 millones.

MUS\$	2010	1Q-2010	2Q-2010	3Q-2010	4Q-2010	1Q-2011
EBITDA	20.559	6.785	12.448	-6.862	8.188	12.122
UTILIDAD	-16.100	-5.127	-1.586	-10.801	1.414	848

EBITDA, gráficos:



\* Estimación Agente Colocador



## Destacados 1Q-2011

### II. Acuerdo de fusión con Pesquera Bio Bio y formación de “PESQUERA CAMANCHACA SUR S.A.”

- Camanchaca duplica su capacidad de pesca y proceso en la zona centro-sur, y controla 70% de la fusión.
- Para ello Camanchaca S.A., aporta activos, paga US\$15 millones y asume 70% de deuda de US\$18 millones.

Cuotas	Camanchaca	Bio Bio	Camanchaca Sur
Jurel	9,9%	9,1%	19,0%
Sardina/Anchoveta	9,4%	8,8%	18,2%

- Sinergias esperadas de US\$7.6 millones anuales, de las cuales el 1Q-2011 se han materializado US\$ 1,3 millones
- Con esta posición, se generan resultados positivos desde el inicio, gracias a:
  - Disminución de la flota de barcos.
  - Disminución proporcional de capacidad de descarga y administración de flota.
  - Cierre de una planta de conservas.
  - Cierre parcial de una planta de Harina y Aceite.
  - Reducción personal de operación y administración.
- Pesquera Bio Bio nos ha aportado mejoras en la línea de jurel congelado y equipamiento en las plantas de conservas.

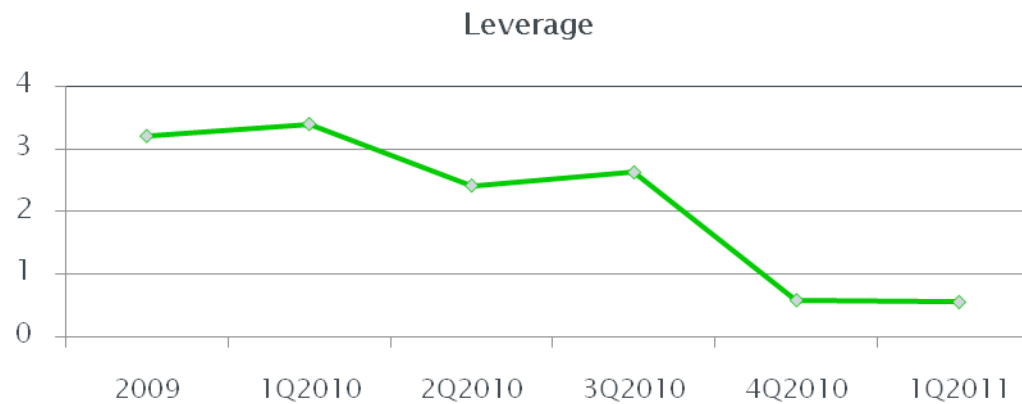


## Destacados 1Q-2011

### III. Reducción significativa del endeudamiento y continúa en el 1Q-2011

- El leverage neto disponible de la compañía pasó de 3,41x en 1Q-2010 a 0,57x en 1Q-2011.
- Inferior al promedio de la industria que al 1Q-2011 es de aprox. 2,9x

veces	2009	1Q-2010	2Q-2010	3Q-2010	4Q-2010	1Q-2011
Leverage (*)	3,22	3,41	2,43	2,64	0,60	0,57



(\*) (Pasivos totales - Disponible) / Total Patrimonio

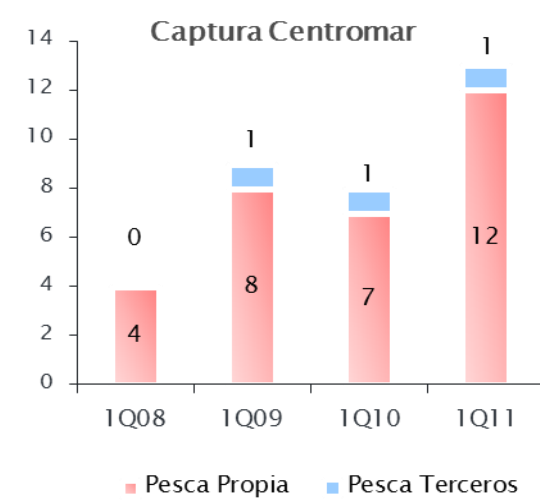
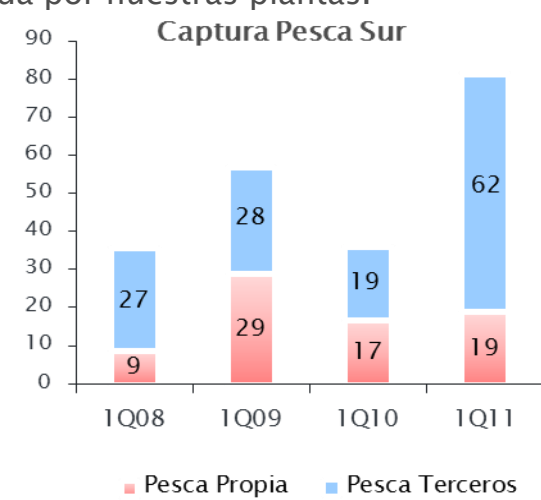
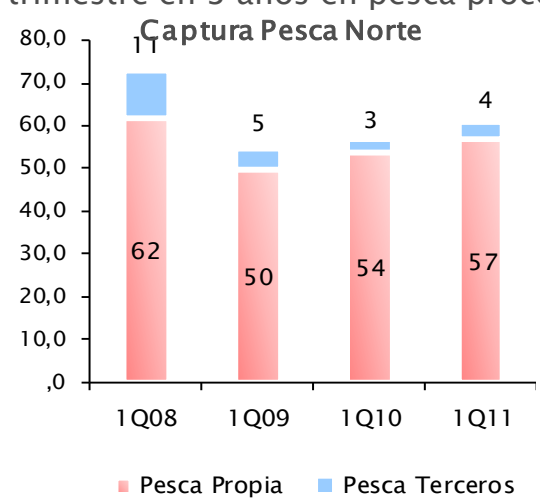




# Destacados 1Q-2011

## IV. Negocio Pesca

- Buen inicio de la temporada de pesca y de Materia Prima para las plantas.
- Mejor trimestre en 3 años en pesca procesada por nuestras plantas.



### Zona Sur,

- La capturas del 1Q-2011, equivalen a 50% de la captura total del año 2010 y un 124 % superior comparado al 1Q-2010.
- Pesca de terceros/artesanales ha sido relevante en el 1Q-2011, pero su efecto serán menores en el 2Q-2011 y 3Q-2011, debido a su estacionalidad.
- La manufacturas de los recursos naturales ha permitido obtener un mayor aprovechamiento de la materia prima para consumo humano, que implica un mejor margen de contribución.

### Zona Norte.

- La Captura real de la anchoveta, del 1Q-2011, representa el 47,5% de la captura real del 2010, y es un 42% más que el 1Q-2010.
- Las capturas presentan una mayor estabilidad, con excepción del 3Q donde existe veda biológica.



# Destacados 1Q-2011

## IV. Negocio Pesca

- Comportamiento histórico de las capturas

Período	Pesca Norte		Pesca Sur		Ecuador	
	Propia	Terceros	Propia	Terceros	Propia	Terceros
1Q	media	alta	media	alta	media	media
2Q	alta	baja	alta	alta	alta	alta
3Q	baja	baja	baja	baja	baja	baja
4Q	alta	alta	media	baja	media	media
Participación CAPTURA TOTAL	90%	10%	50%	50%	95%	5%

### Variables relevantes.

- Disponibilidad del Recurso
- Condiciones Oceanográficas
- Variación de las cuotas legales
- Clima
- Vedas biológicas

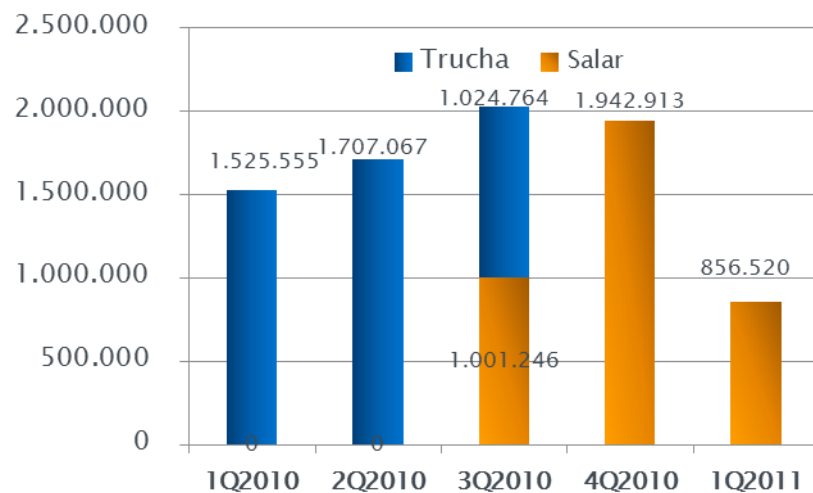
# Destacados 1Q-2011

## V. Negocio del Salmón

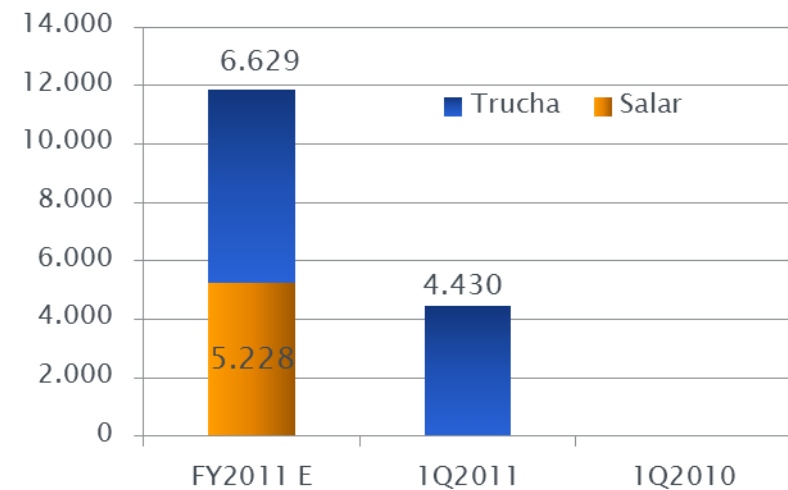
### Inicio del plan de siembra de smolts de salmón salar (atlántico) de acuerdo a presupuesto anual.

- En septiembre 2010, se reinició el plan de siembra de smolts de atlántico, con 1 millón de smolts mensuales en los centros de mar.
- A partir de marzo se inicia siembra del plan 2011 con una siembra anual de 10.6 millones de smolts de salmón Atlántico.
- La mortalidad del salar experimentó una importante baja que alcanzó un 0,35% el 1Q-2011. Los valores esperados eran de 0,58%, lo que confirma las mejores condiciones sanitarias.
- La cosecha 1Q-2011 de trucha refleja claramente la vuelta de Camanchaca a la operación.
- No se esperan efectos adversos post erupción del Cordón El Caille, dado que nuestros centros son de circuito cerrado, de instalaciones techadas y debido a que la captación de aguas es subterránea.

• Siembra de Salmones (Unidades) 2010 y 1Q-2011



• Cosechas (ton) primer Q-2011 - 2010



• FY 2011 Estimada, Agente colocador - Sin Cosechas a 1Q2010

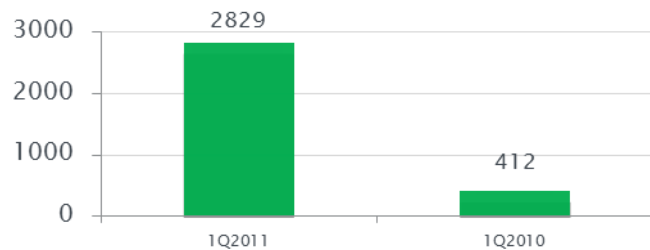


# Destacados 1Q-2011

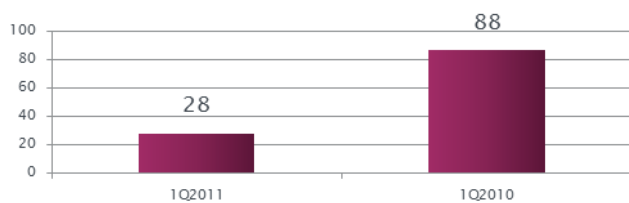
## VI. Negocio del Cultivo

Cosecha y producción de Mejillones sube fuertemente. Venta de Abalón y Ostión se inicia al final del trimestre.

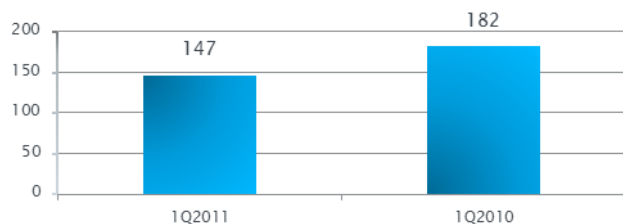
Mejillón – producción (ton)



Abalón – producción (ton)



Ostión – producción (ton)

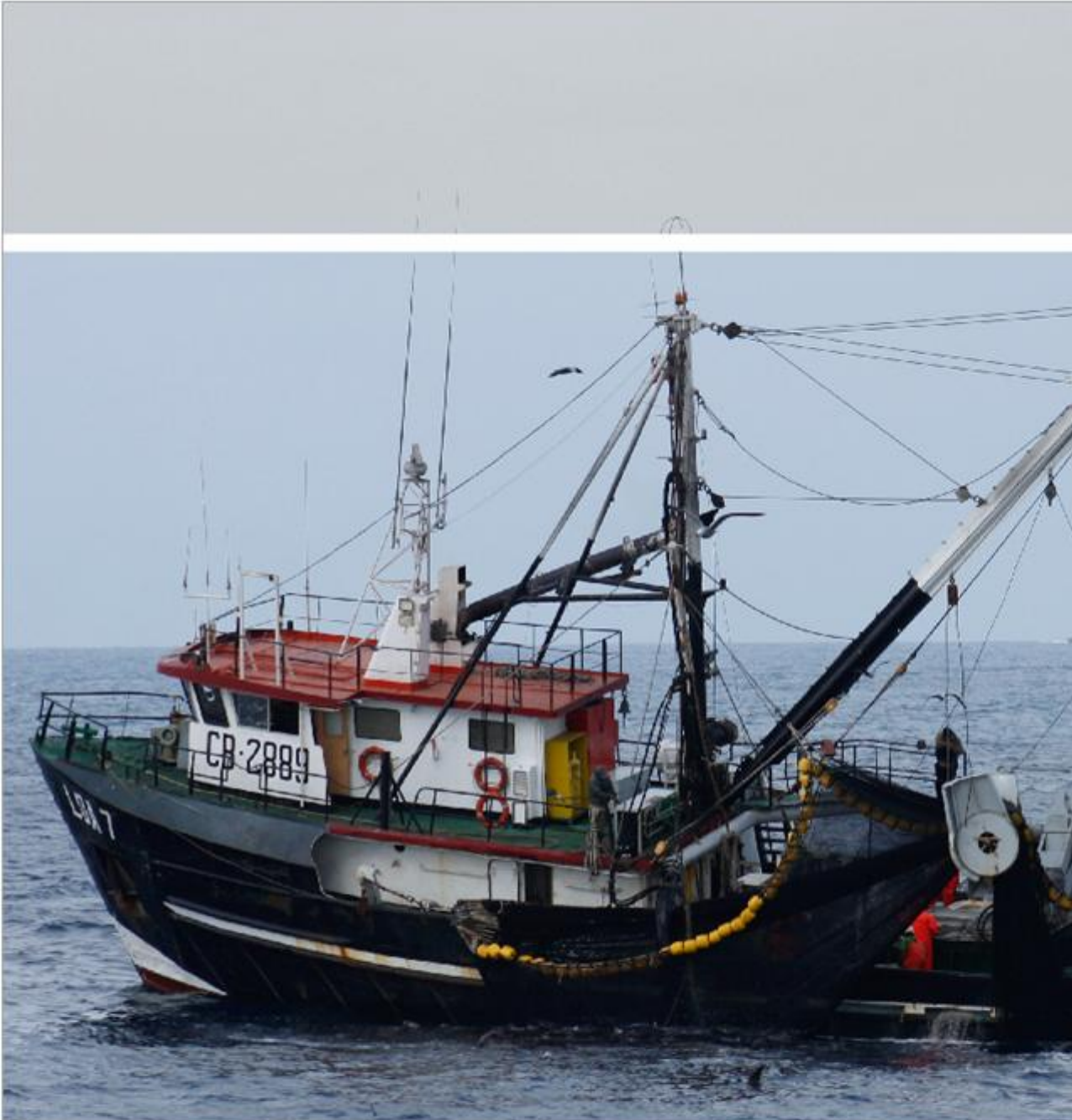


### Mejillones

- Producción crece 5 veces comparado con 1Q-2010.
- Producción 2010 afectada por un menor crecimiento en las líneas de cultivos debido a la falta de alimentación en el mar.

### Abalones y Ostiones

- La cosecha de abalones se realiza de acuerdo al plan comercial que contemplaba bajas ventas para el 1Q-2011, que se activan significativamente en 2Q-2011.
- La programación de venta del año 2011, tiene una estacionalidad diferente al año 2010, explicado en parte por el terremoto y tsunami en Japón.
- Los ostiones presentan mejores precios de venta por menor producción en Perú.



02 capítulo  
Estados  
financieros



## I Resultados Camanchaca consolidado

### Estado de resultados

Cifras en MUS\$	1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
Ingresos	79.741	61.130	258.276
Costos de Ventas	-70.330	-56.668	-248.377
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.411</b>	<b>4.462</b>	<b>9.899</b>
	11,8%	7,3%	3,8%
Gastos operacionales	-5.786	-4.939	-18.120
	7,2%	8,0%	7,0%
<b>Resultado</b>	<b>3.625</b>	<b>-477</b>	<b>-8.221</b>
Otros resultado	-2.175	-5.435	-9.121
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>848</b>	<b>-5.127</b>	<b>-16.100</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12.122</b>	<b>6.785</b>	<b>20.559</b>
Margen Ebitda	15,20%	11,10%	7,96%

- Ingresos crecen un 30%.
- Gastos operacionales suben un 17%.
- Utilidad crece en MMUS\$ 6,0.
- Margen bruto mejora de 7,3% a 11,8%.

## II Balance general Camanchaca Consolidado

Cifras en MUS\$	1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
Disponible	67.612	12.613	84.507
Inventarios	96.964	85.702	80.275
Otros activos corrientes	80.078	115.765	68.335
Activos fijos	282.671	303.348	286.117
Otros activos no corrientes	35.889	54.898	66.580
<b>Total Activos</b>	<b>563.214</b>	<b>572.326</b>	<b>585.814</b>
Deuda financiera	192.625	335.734	193.012
Cuentas y documentos por pagar	41.378	94.934	65.282
Otros pasivos no corrientes	14.473	14.823	14.866
Total patrimonio	314.738	126.835	312.654
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>563.214</b>	<b>572.326</b>	<b>585.814</b>

Indicadores de interés			
Deuda financiera neta	125.013	323.121	108.505
Leverage	0,57	3,41	0,60
Leverage financiero neto	0,40	2,55	0,35
Índice de liquidez	4,11	0,67	3,12

- Sube disponible por aumento de capital de Diciembre 2010.
- Suben existencias por salmones, harina, aceite y conservas.
- Bajan Activos Fijos por Depreciación.
- Cerca de MUS\$120 se pagan en deuda con bancos en Diciembre 2010.

### III Estado de resultado – Negocio Pesca <sup>(1)</sup>

Cifras en MUS\$	1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
<b>Capturas (ton.)</b>	<b>154.540</b>	<b>100.206</b>	<b>361.297</b>
Chile – Norte	60.909	56.865	175.501
Chile – CentroSur	81.342	36.328	161.623
Ecuador – Centromar	12.289	7.013	24.173
<b>Ventas físicas</b>			
Harina de pescado (ton.)	22.700	19.934	72.182
Aceite de pescado (ton.)	3.631	1.331	10.323
Conservas (cajas)	129.942	315.177	809.278
Ingresos	54.970	43.583	154.200
Costos de Ventas	-44.440	-38.486	-133.876
<b>Margen bruto</b>	<b>10.530</b>	<b>5.097</b>	<b>20.324</b>
	19,2%	11,7%	13,2%
Gastos operacionales	-2.965	-2.813	-8.168
	5,4%	6,5%	5,3%
<b>Resultado</b>	<b>7.565</b>	<b>2.284</b>	<b>12.156</b>
Otros resultado	-2.451	-2.167	-6.124
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>4.298</b>	<b>486</b>	<b>4.962</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.334</b>	<b>5.873</b>	<b>26.680</b>
Margen Ebitda	20,6%	13,5%	17,3%

- La captura del 1Q-2011, equivale al 42,8% del año FY 2010 y es un 54,2% superior, comparado con el 1Q-2010.
- En Centromar la captura aumentó el 1Q-2011 en 75,2% con relación al 1Q-2010.
- El EBITDA 1Q-2011 es un 93% mejor, comparado con el 1Q-2010.
- Márgenes bruto sube a 19,2%, desde 11,7%.
- La mayor utilización del Jurel capturado en el Sur para consumo humano, ha generado una mayor rentabilidad en el negocio (pasó de 27 cajas/ton a 34 cajas/ton).
- Gastos Operacionales suben sólo 5% a pesar del menor t/c.
- Buena producción:

Producción		1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
Harina	Ton	31.425	20.784	75.656
Aceite	Ton	8.247	2.480	11.629
Conservas	Caja	334.531	36.052	386.324

<sup>(1)</sup> Las cifras corresponden a la segmentación de los registros de Camanchaca S.A. utilizados por la Compañía para su gestión.



## IV Estado de resultado – Negocio Salmon <sup>(1)</sup>

Cifras en MUS\$	1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
<b>Producción Neta (ton.)</b>	2.851	0	5.659
Salar (Atlantico)	0	0	0
Trucha	2.851	0	5.659
Coho	0	0	0
<b>Ventas físicas (ton.)</b>	1.936	2.074	10.520
<b>Salar (Atlántico) (Netas)</b>	5	1.781	4.621
Salar (Atlántico) (WFE)	1	2.467	6.393
<b>Trucha (Netas)</b>	1.931	293	5.899
Trucha (WFE)	3.043	482	9.267
Coho	0	0	0
Ingresos	18.798	12.599	82.640
Costos de Ventas	-20.086	-11.896	-87.584
<b>Margen bruto</b>	<b>-1.288</b>	<b>703</b>	<b>-4.944</b>
	-6,9%	5,6%	-5,9%
Gastos operacionales	-1.824	-1.140	-6.120
	9,7%	9,1%	7,4%
<b>Resultado</b>	<b>-3.112</b>	<b>-437</b>	<b>-11.064</b>
Otros resultado	443	-1.195	-3.383
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>-2.321</b>	<b>-1.253</b>	<b>-12.821</b>
<b>EBITDA</b>	<b>742</b>	<b>2.219</b>	<b>-672</b>
Margen Ebitda	3,95%	17,61%	-0,81%

Recuperación producción, gracias a cosecha de Trucha de aprox. 4kT, con mejores precios de lo esperado.

Gastos comienzan a subir por mayor actividad de Centros de Engorda.

Costos se ven afectados por centros que se encuentran cerrados, dado que no se alcanza aun la producción potencial. 1Q-2011 alcanza a US\$ 1,6 millones y US\$ 2,8 millones el 1Q-2010.

El Ebitda del 1Q-2011 considera ajuste de biomasa por US\$ 1,3 millones y el 4Q-2010 US\$ 4,4 millones.

<sup>(1)</sup> Las cifras corresponden a la segmentación de los registros de Camanchaca S.A. utilizados por la Compañía para su gestión.

## V Estado de resultado – Negocio Cultivos <sup>(1)</sup>

Cifras en MUS\$	1Q-2011	1Q-2010	FY 2010
<b>Producción Neta (ton.)</b>	<b>3.004</b>	<b>682</b>	<b>3.302</b>
Abalon	28	88	233
Ostión	147	182	559
Mejillones (Choritos)	2.829	412	2.510
<b>Ventas físicas (ton)</b>			
Abalon	1	65	276
Ostión	125	193	605
Mejillones (Choritos)	1.471	273	2.326
Ingresos	5.973	4.948	21.436
Costos de Ventas	-5.804	-6.286	-26.917
<b>Margen bruto</b>	<b>169</b>	<b>-1.338</b>	<b>-5.481</b>
	2,8%	-27,1%	-25,6%
Gastos operacionales	-997	-986	-3.832
	16,7%	19,9%	17,9%
<b>Resultado</b>	<b>-828</b>	<b>-2.324</b>	<b>-9.313</b>
Otros resultado	-167	-2.073	386
<b>Ganancia (pérdida) del ejercicio</b>	<b>-1.129</b>	<b>-4.360</b>	<b>-8.241</b>
<b>EBITDA</b>	<b>46</b>	<b>-1.307</b>	<b>-5.449</b>
Margen Ebitda	0,77%	-26,41%	-25,42%

- Cultivos obtiene Ebitda positivo.
- Abalones y Ostiones están en existencias en el agua.
- Producción y cosecha de Mejillones cercana a capacidad de la planta.
- Ventas de Abalones y Ostiones se inician en marzo-abril, a mejores precios.
- Los Ostiones presentan mejores precios de venta, por menor producción en Perú.

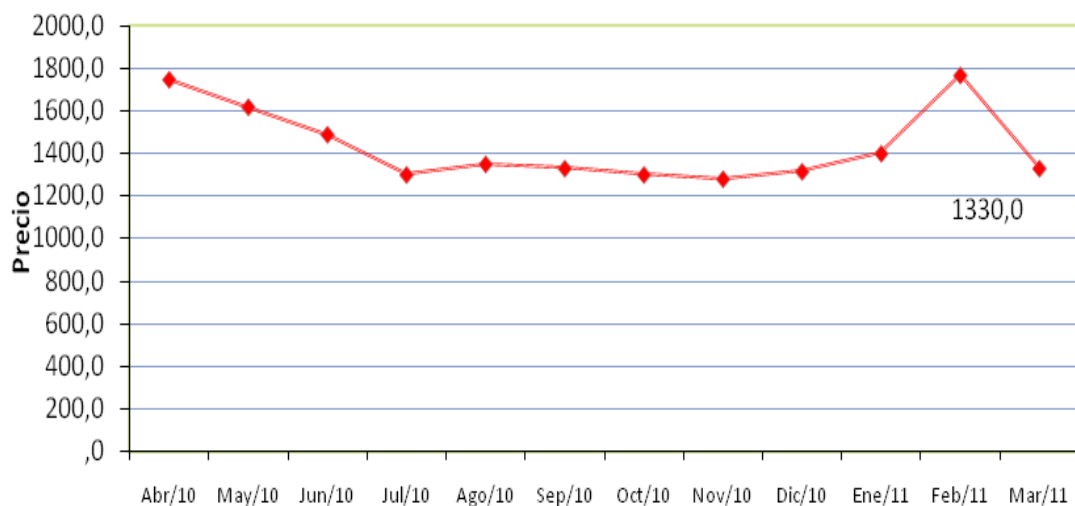
<sup>(1)</sup> Las cifras corresponden a la segmentación de los registros de Camanchaca S.A. utilizados por la Compañía para su gestión.



03 capítulo  
mercados e  
industria

## Precios de la harina de pescado

Precio de la harina de pescado FAQ Perú<sup>1</sup> (US\$/ton)



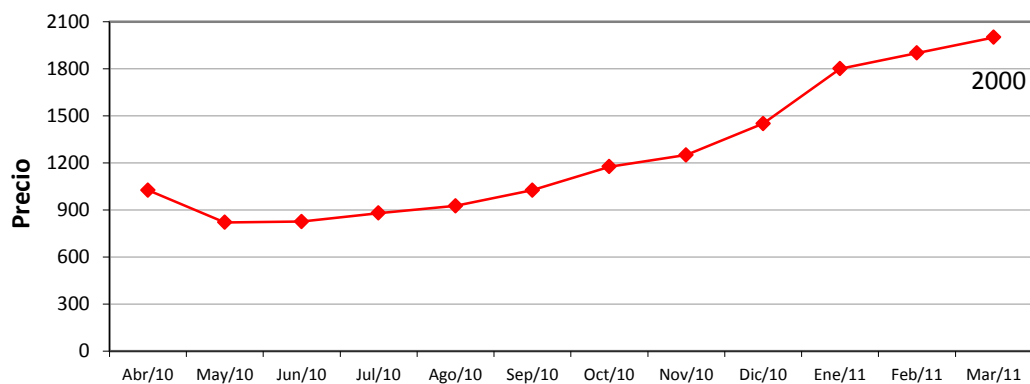
<sup>(1)</sup> Precio harina de pescado FAQ Perú ha estado históricamente en aproximadamente US\$100/ton bajo el precio de venta chileno

Fuente: IFFO

1. Si bien los precios en el Q4 fueron menores a los que se observaron en el primer semestre de 2010, estos han vuelto aumentar en los dos primeros meses del presente año, debido a las vedas impuesta en Perú. Una vez levantada las vedas, los precios retornaron a valores promedio del ejercicio anterior.
2. Precios promedios de Camanchaca del 1Q-2011 fueron de 1.707 US\$/ton, un 3,1% superior respecto al 1Q-2010.
3. Perú, espera capturas en el 1H2011 0,5 millones de tons. adicionales a las esperadas, lo que implica aprox. 110.000 ton de harina de pescado, lo que ha afectado los precios a la baja.

# Precios del aceite de pescado

Precio del aceite de pescado Perú (Aqua Grade, US\$/ton)



Fuente: IFFO

1. Durante el año 2011 los precios han bordeado los US\$ 2.000 por tonelada, explicándose principalmente por la vuelta de la acuicultura salmonera chilena, la disminución en la oferta provocada por la veda en Perú y el arbitraje con los precios del aceite vegetal.
2. Precios promedios de Camanchaca del 1Q-2011 fueron de 1.485 US\$/ton un 110% respecto al 1Q-2010.

## Precios del salmón y cultivos

### Salmones

- En la trucha, el precio promedio en Camanchaca durante el 1Q-2011 fue de 8,26 US\$/Kg.
- En el salar, los precios esperados para el año 2011 están en línea a los estimados a fines del año pasado.

### Cultivos

- Para el negocio de los cultivos, los precios promedios esperados para Camanchaca en el presente ejercicio están en línea a las estimaciones de fines del año pasado.
- En el Ostión, el precio promedio en Camanchaca durante el 1Q-2011 fue de 13,30 US\$/Kg.
- En el Mejillón, el precio promedio en Camanchaca durante el 1Q-2011 fue de 2,28 US\$/Kg.