



CAMANCHACA

Presentación Resultados

1H - 2011



Destacados 1H 2011

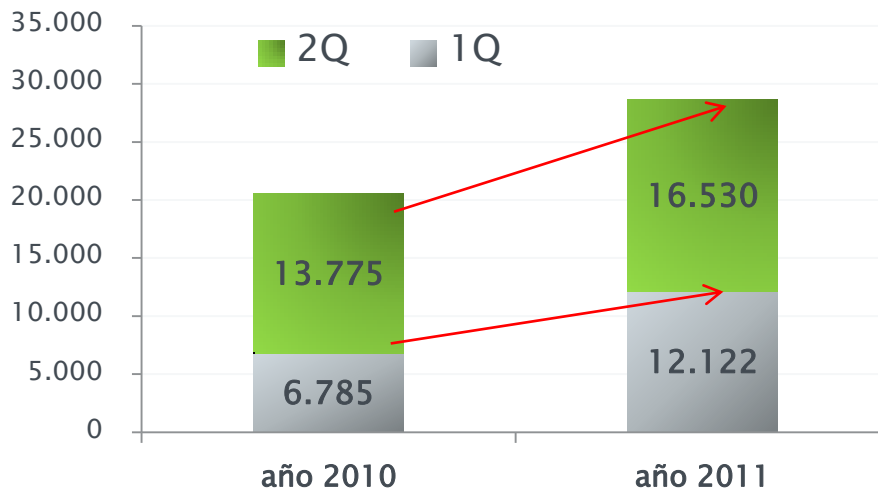
- Utilidad Neta al 1H 2011 aumentó en US\$ 11 millones respecto al 1H 2010.
- La utilidad alcanzó US\$ 6 millones, explicado por una mejora significativa en los resultados del área salmones, un incremento de los ingresos de 11,9% y un mejoramiento del margen bruto consolidado de 12% a 14,1%.
- El EBITDA a Junio 2011 aumentó 39,4% respecto del año 2010, y alcanzó a US\$ 28,7 millones.
- Negocio del Salmón obtuvo una ganancia de US\$360 mil, revirtiendo las pérdidas de US\$15,1 millones del año. Producción de 7.375 ton. WFE y ventas de 6.092 ton. WFE de truchas con un mayor precio de 3,4% respecto a igual período del año anterior (de 5,36 US\$/kg a 5,55 US\$/kg). 3 Centros de Trucha cerraron sus ciclos con mortalidad de 7,3% promedio.
- Negocio de Pesca, resultados disminuyeron 47,9% a US\$ 9,0 millones por mayores costos de captura (petróleo), menores volúmenes de capturas de jurel en la zona Centro-sur y un menor precio de la harina (de 1.739 US\$/ton. en 1H2010 a 1.568 US\$/ton. en 1H2011), influenciado por mayores producciones en Perú.
- Proceso de fusión con Pesquera Bio Bio avanza de acuerdo a lo programado. Al 30 de Junio, se canceló la primera de dos cuotas de US\$7,5 millones a Pesquera Bío-Bío. Las sinergias obtenidas ya en el primer semestre superaban las estimaciones anuales hechas a comienzos de año, las que hablaban de US\$7,5 millones anuales.
- Negocio de Cultivos, al 30 de Junio de 2010, se realizó una provisión extraordinaria en los resultados del producto abalón de US\$1,2 millones. Mejores precios y mayor producción de mejillones y mejores precios del ostión, influenciado por la escasez del recurso natural en Perú, mitigaron ese efecto.

Evolución de EBITDA y Utilidad de Camanchaca S.A.

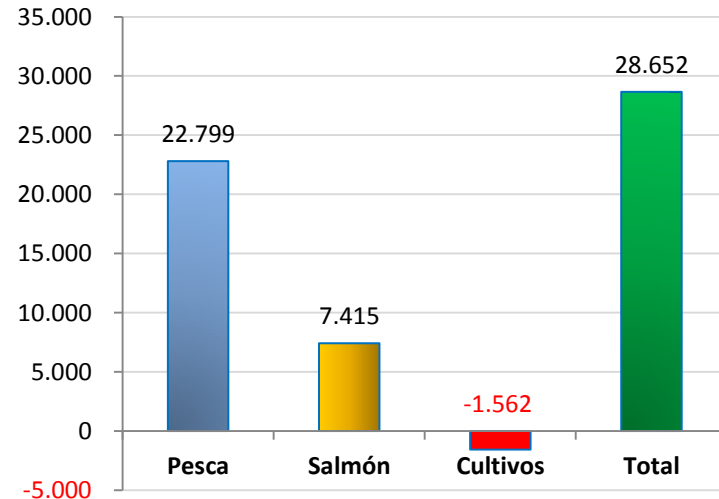
- Utilidad aumenta en el último año US\$ 11 millones, alcanzó al 1H -2011 US\$ 6,0 millones.
- Ebitda crece 39,4% con relación al 1H - 2010.

MUS\$	2010	1Q-2010	2Q-2010	1H-2010	1Q-2011	2Q-2011	1H- 2011
EBITDA	20.559	6.785	13.775	20.560	12.122	16.530	28.652
UTILIDAD	-16.100	-5.127	90	-5.037	848	5.133	5.981
Var. Y/Y	/Utilidad				5.975	5.043	11.018

EBITDA Consolidado
Junio 2011 - 2010
Miles US\$



EBITDA por negocio
Junio 2011
Miles US\$





Resultados Camanchaca S.A.

Estado de resultados 1H - 2011, 1H - 2010

- Resultado acumulado a Junio alcanzó US\$ 6 millones, tercer trimestre con utilidades positivas.
- EBITDA alcanza a US\$ 28,7 millones un 39,4% superior al 1H - 2010.

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 30 de Junio 2011				Acumulado al 30 de Junio 2010			
	Pesca	Salmones	Cultivos	Total	Pesca	Salmones	Cultivos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	118.363	37.020	11.604	166.986	109.006	29.019	11.190	149.215
Costo de venta	-94.992	-35.848	-12.562	-143.401	-78.572	-39.766	-13.003	-131.341
Margen bruto	23.371	1.172	-958	23.585	30.434	-10.747	-1.813	17.874
Ajuste fair value salmones		5.932		5.932		1.046		1.046
Gastos de administración	-5.995	-3.930	-1.240	-11.165	-2.923	-3.346	-1.435	-7.704
Costos de distribución	-2.662	-828	-1.011	-4.501	-3.576	-683	-909	-5.168
Costos financieros	-2.352	-1.666	-587	-4.605	-2.895	-3.076	-2.246	-8.217
Participación de asociadas	407	151	0	558	-57	160	0	102
Diferencia de cambio	-633	-189	199	-622	-1.092	116	-365	-1.341
Otras ganancias (pérdidas)	253	116	-108	261	-19	8	146	136
Ingresos financieros	525	0	0	525	2	0	0	2
Total otros resultados	-10.457	-412	-2.747	-13.616	-10.560	-5.775	-4.809	-21.144
Ganancia (pérdida) antes imptos.	12.915	760	-3.705	9.969	19.874	-16.522	-6.622	-3.270
(Gasto) ingreso por impuesto	-2.414	-400	358	-2.455	-2.636	1.396	-527	-1.767
Ganancia (pérdida) del periodo	10.501	360	-3.347	7.514	17.238	-15.126	-7.149	-5.037
Participación de minoritarios	-1.533	0	0	-1.533	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	8.968	360	-3.347	5.981	17.238	-15.126	-7.149	-5.037
EBITDA	22.799	7.415	-1.562	28.652	31.034	-8.475	-1.999	20.560
EBITDA con Ajuste fair value salmones	22.799	5.849	-1.562	27.086	31.034	-9.520	-1.999	19.515

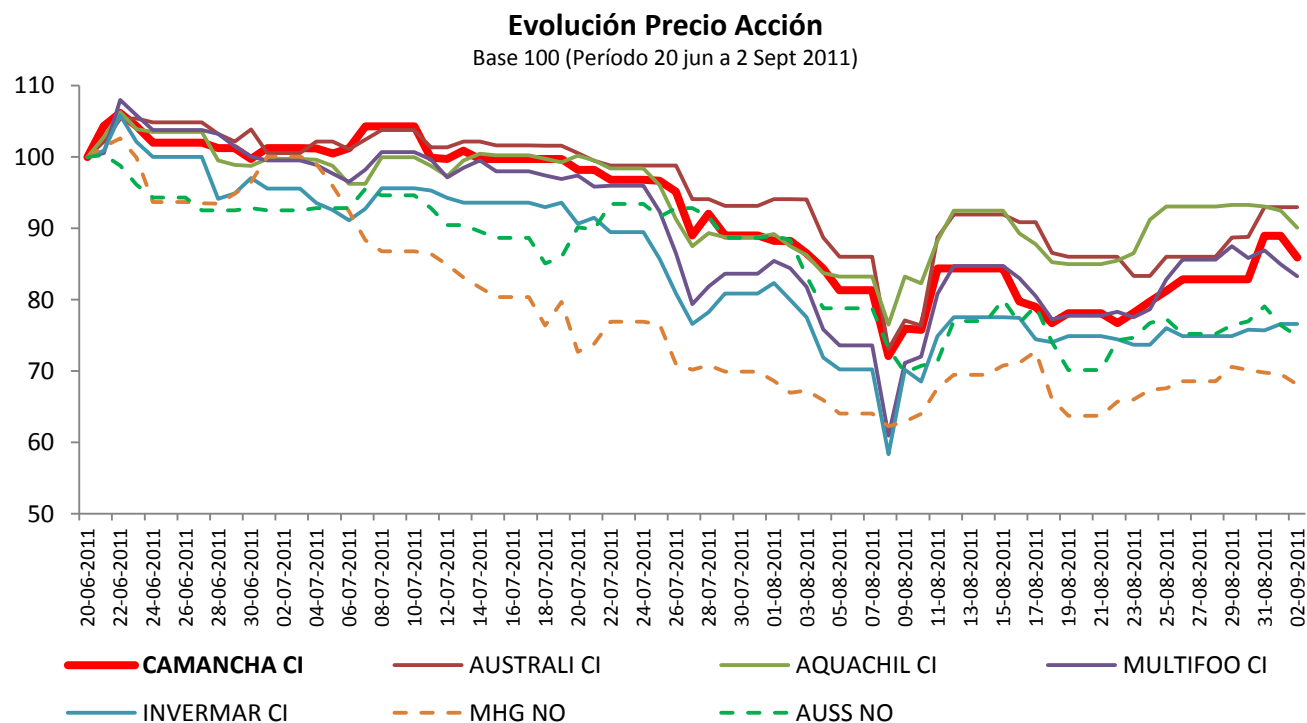


Evolución del Precio de la Acción

- El precio de la acción de Camanchaca ha tenido un movimiento similar al resto de las acciones de la industria, tanto local como internacional.

Correlación acción Camanchaca vs:

- Promedio otras 4 acciones chilenas: 96%
- Promedio otras 6 acciones (Ch y No): 97%

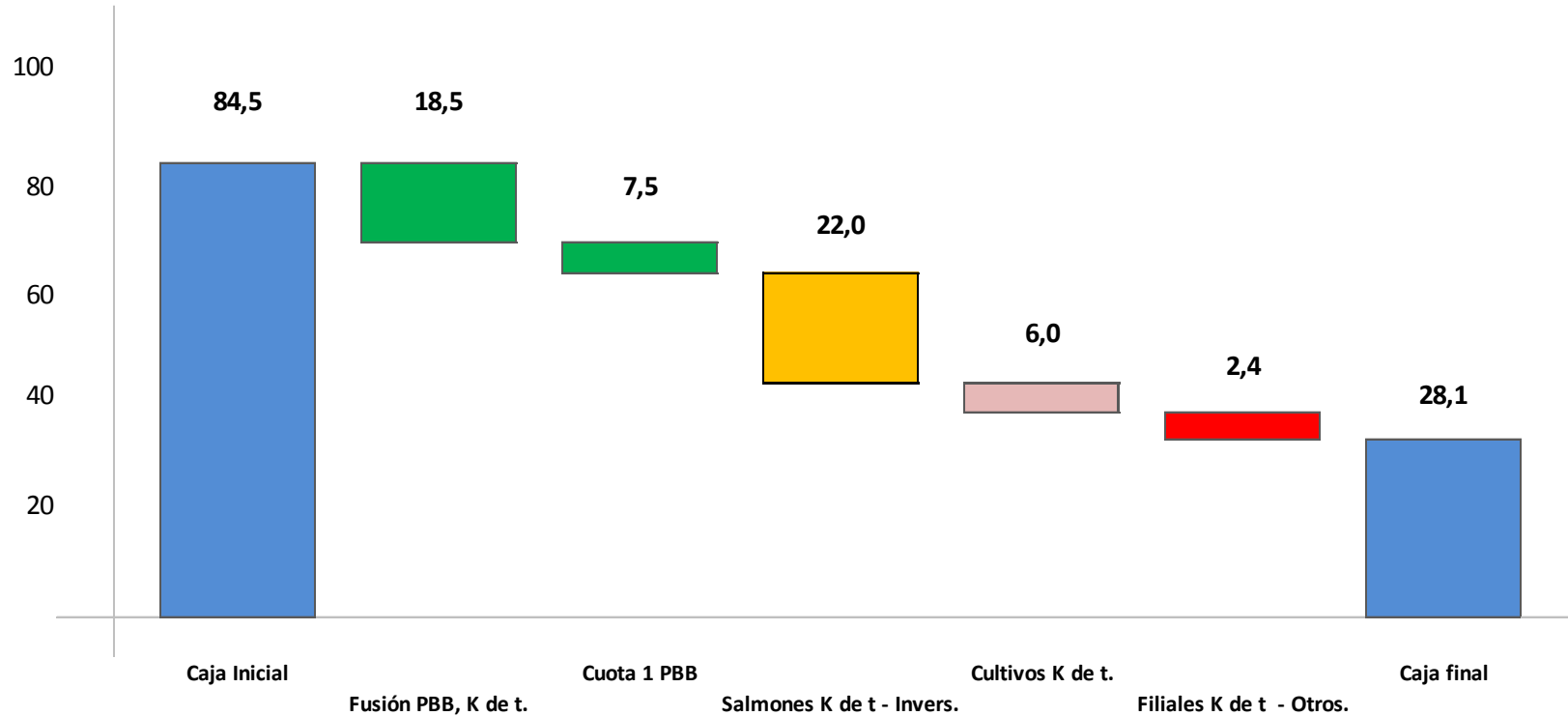


Fuente: Bloomberg

Utilización del Disponible

Cifras en MMUS\$

- Disminución de disponible desde US\$ 84,5 millones al 31/12/2010 a U\$ 28,1 millones al 30/06/2011, se produce por los siguientes efectos:



Salmones – Peces en el Mar

(Datos a Julio)

- Condiciones sanitarias óptimas permitieron:

- Buenos resultados durante el 1H 2011, con cosechas y ventas de truchas, luego de 2 años sin actividad material.
- Buen desarrollo de biomasa de atlánticos y truchas este año, con Factor Conversión 1,16 y Mortalidad de 2,17.
- Cosecha del salmón atlántico que se inicia la última semana de septiembre próximo sin uso antibióticos y mortalidad 2% acumulada en 1er centro de atlántico (vs. pre-ISA 18-20%).
- Al 31 de julio, se tienen 7,3 millones de peces en el mar, equivalentes 10.700 ton.

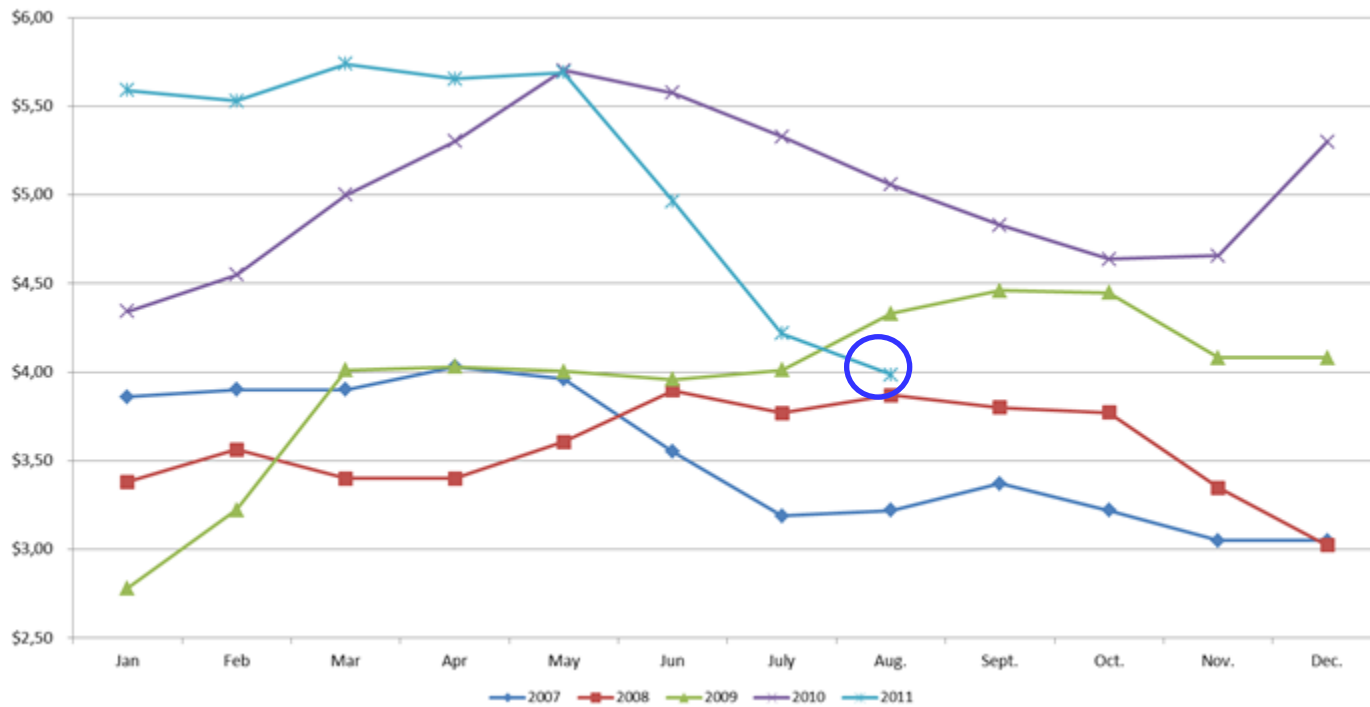
jul-11	N° Peces	Peso	Biom. Final	% Pérdida	FCR_E
	Final	Pez vivo	Pez vivo	desde siembra	desde siembra
Pucheguin	528.696	881	465.597	2,93	1,12
Total Trucha	528.696	881	465.597	2,93	1,12
Porcelana	696.017	3.851	2.680.442	1,62	1,20
Lamalec	880.775	3.540	3.117.830	2,67	1,18
Loncochalgua	640.515	2.457	1.573.970	2,98	1,18
Garrao	635.174	2.048	1.300.729	5,41	1,18
Chonos	983.432	503	494.569	2,76	1,04
Licha	988.541	401	396.302	1,26	1,02
Puelche	993.140	443	439.824	0,91	1,03
Mañihueico	975.607	276	269.717	0,54	0,99
Total Salar	6.793.201	1.512	10.273.384	2,11	1,16
Total	7.321.897	1.467	10.738.981	2,17	1,16

Rango Peso (gramos)	N° Peces	Peso	Biom. Final	% Pérdida	FCR_E
jul-11	Final	Pez vivo	Pez vivo	desde siembra	desde siembra
Trucha 0 a 500					
Trucha 500 a 1.500	528.696	881	465.597	2,93	1,12
Trucha 1.500 a 2.600					
Trucha 2.600 a Up					
Total Trucha	528.696	881	465.597	2,93	1,12
Salar 0 a 500	2.957.288	374	1.105.843	0,91	1,02
Salar 500 a 1.500	983.432	503	494.569	2,76	1,04
Salar 1.500 a 3.000	1.275.689	2.253	2.874.699	4,21	1,18
Salar 3.000 a 4.000	1.576.792	3.677	5.798.272	2,21	1,19
Salar 4.000 a Up					
Total Salar	6.793.201	1.512	10.273.384	2,11	1,16
Total	7.321.897	1.467	10.738.981	2,17	1,16

Precio Salmón

Fresh 2-3 Chilean C Trim Fillets FOB Miami

- Precios de 2010 y 1Q 2011, fueron extraordinarios, afectados por escasez de oferta chilena (virus ISA).







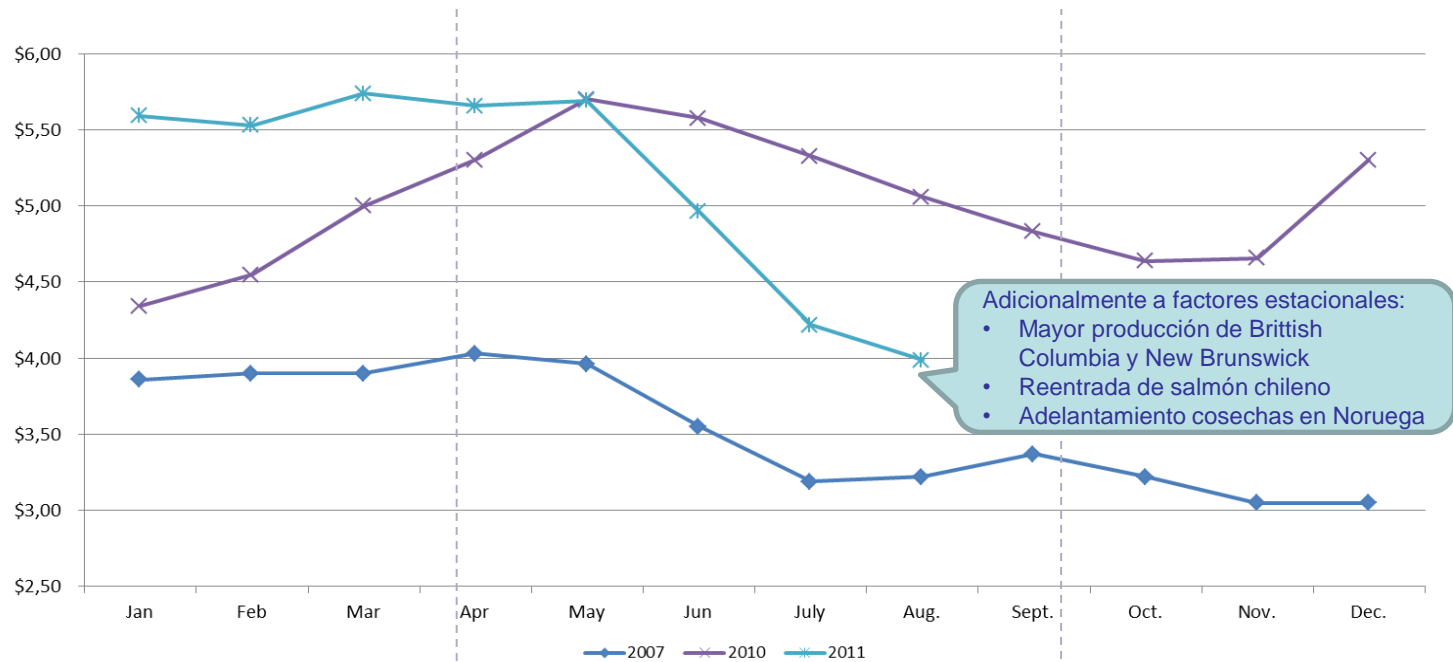
Último año normal ISA Aumento oferta (Wild / Chile / Canadá / Rusia) Demanda deprimida

Precio Salmón

Fresh 2-3 Chilean C Trim Fillets FOB Miami

Eliminando de la serie, los años 2008 y 2009 por efectos del Virus ISA, se muestra que:

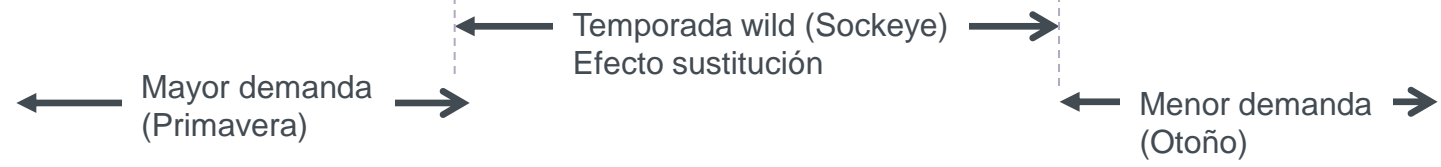
- Precios caen en 2Q y 3Q por factores estacionales de demanda y oferta.
- El retorno del salmón chileno, más aumento de la oferta Noruega y del salmón salvaje, hicieron caer los precios en forma brusca durante el 2Q-3Q11.



Adicionalmente a factores estacionales:

- Mayor producción de British Columbia y New Brunswick
- Reentrada de salmón chileno
- Adelantamiento cosechas en Noruega

Factores estacionales recurrentes





Pesca – Nivel Capturas (Datos a Julio)

- A la fecha se ha capturado el 85% del límite de captura anual; 78% en la zona sur y 94% en la zona norte.

Detalle Capturas	Capturas a la Fecha tons	Límite de Captura tons	Avance %	Por Capturar ton
Pesca Sur				
Jurel / Caballa	33.643	41.989	80%	8.346
Sardina	29.351	63.413	46%	34.062
Flota Industrial	62.994	105.402	60%	42.408
Flota Artesanal	108.994	115.000	95%	6.006
Subtotal Sur	171.988	220.402	78%	48.414
Pesca Norte				
Anchoveta	167.069	170.723	98%	3.654
Jurel	4.057	6.864	59%	2.807
Flota Industrial	171.126	177.587	96%	6.461
Flota Artesanal	7.369	12.569	59%	5.200
Subtotal Norte	178.495	190.156	94%	11.661
Pesca Compañía				
Anchoveta	167.069	170.723	98%	3.654
Jurel	37.700	48.853	77%	11.153
Sardina	29.351	63.413	46%	34.062
Flota Industrial	234.120	282.989	83%	48.869
Flota Artesanal	116.363	127.569	91%	11.206
Total Compañía	350.483	410.558	85%	60.075

- Pesca Norte: Ampliación cuota de Anchoveta (Decreto N° 740 de fecha 10/8/11, de la Subpesca) da acceso a Camanchaca a una mayor cuota de aprox. 59.000 ton adicionales (aprox. 13-14k ton de harina y 1.5-2k ton de aceite, US\$ 17-20 millones adicionales de ingresos).



Pesca – Nivel Capturas (Datos a Julio)

- Los niveles de Captura de Camanchaca en la zona Centro Sur han sido superiores al promedio de la industria.

Pesca Sur	Cuota 2011	Captura a Julio	% Captura	Saldo
Jurel				
Camanchaca	41.989	33.643	80%	8.346
Industria	218.090	165.895	76%	52.195
Sardina				
Camanchaca	63.413	29.351	46%	34.062
Industria	185.780	53.954	29%	131.826

Fuente: Interna



Pesca – Rendimiento de la Captura

- Camanchaca se ha centrado en optimizar la utilización y rendimiento de las capturas, para compensar menores volúmenes de captura del Jurel.
- Producto de la fusión con Pesquera Bio Bio, hemos aumentado el “expertise” en producción de Jurel Congelado y rendimiento de Conservas, con más foco en consumo humano, donde somos líderes con 92%, 19% superior a la industria.
- El rendimiento harina+aceite subió de 25,8% en 2010 a 26,9%, este año. Aceite con rendimientos extraordinarios de un 44% superior este año 2011.

Rendimiento	jun-11		jun-10		Var
	Producción	Rendimiento	Producción	Rendimiento	Rendimiento
Congelado (ton)	6.713	92%	0	0%	0
Conservas (Cajas)	733.759	37	270.699	22	68%
Harina (ton)	69.613	21,86%	52.774	22,24%	-2%
Aceite (ton)	16.050	5,04%	8.333	3,51%	44%

Fuente: Interna

Empresa	Total Pesca Procesada	Conserva		Congelado		Total consumo humano		Harina
	Tons.	Tons.	%	Tons.	%	Tons.	%	%
Camanchaca	33.643	23.124	69%	7.970	24%	31.094	92%	8%
Promedio Industria	166.460	67.413	40%	51.578	31%	128.153	77%	23%

Fuente: Interna (a Julio 2011)



Avance Fusión con Pesquera Bio Bio

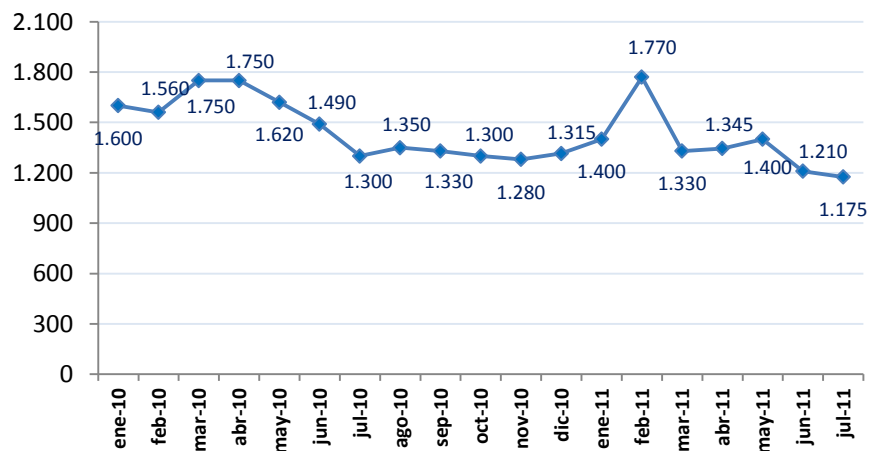
- El proceso de fusión de nuestra operación de pesca pelágica en la zona centro-sur con Pesquera Bio Bio avanza de acuerdo a lo programado.
- Camanchaca canceló la primera de dos cuotas de US\$ 7,5 millones a Pesquera Bio-Bio.
- Camanchaca tendrá el 70% de la nueva sociedad, Camanchaca Pesca Sur, que contendrá todos los activos relacionados a la pesca pelágica en la zona Centro-Sur que poseen ambas compañías.
- La operación conjunta comenzó el 1 de Febrero del 2011, debiendo quedar plenamente materializada el 4Q 2011
- Fusión permitirá duplicar las cuotas de Sardina y Jurel, obtener importantes sinergias en flota, plantas, y administración y significativas mejoras en la producción del jurel congelado y de las plantas de conservas
- Sinergias del orden de US\$ 7,1 millones a la fecha:
 - 92% de la captura del Jurel se ha destinado a Consumo Humano, mejorando el rendimiento de la planta de conservas en un 48%. Mejora en Resultados de US\$ 2,6 millones.
 - Operación con los 8 barcos más eficientes, ahorro neto US\$ 1,7 millones.
 - Optimización de Flota, Centralización de Operaciones de Descarga y Plantas como Disminución de Costos Administrativos, ahorro neto US\$ 2,8 millones.
 - Costos de mano de obra/personal se redujeron aproximadamente 20%.



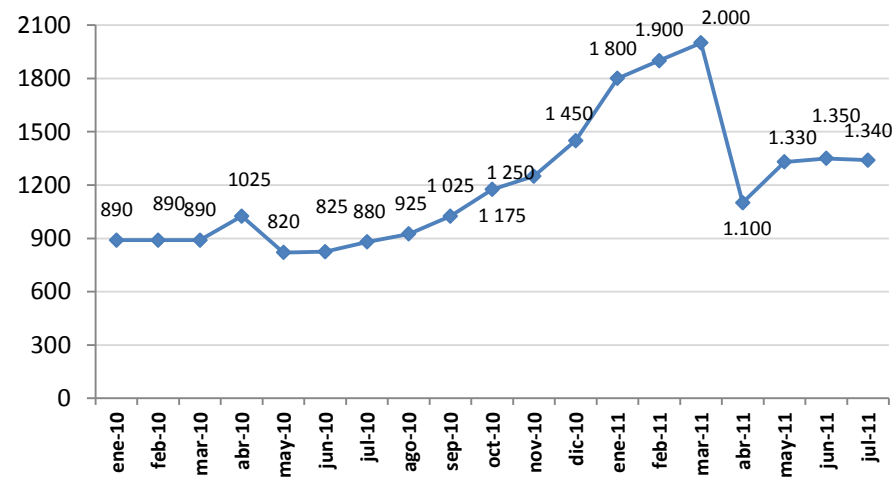
Precios de la Harina y Aceite de Pescado

- Precios de la harina han disminuido producto de la extraordinaria pesca en Perú.
- A partir de Agosto, el 50% del aceite en la zona norte se ha destinado para consumo humano.
- El precio promedio de venta de Camanchaca al 30 de Junio alcanzó a 1.568 US\$ / ton en harina (ventas físicas de 48.299 ton) y 1,296 US\$ / ton en aceite (ventas físicas de 10.826 ton).
- Nuestras ventas de julio-agosto tuvieron un precio promedio de 1.297 US\$/ ton en Harina y 1.631 US\$ / ton en Aceite.

Precio de la harina de pescado FAQ Perú¹ (US\$/ton)



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



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

Fuente: IFFO

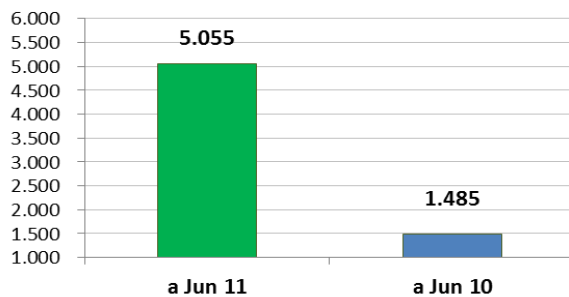
Fuente: IFFO



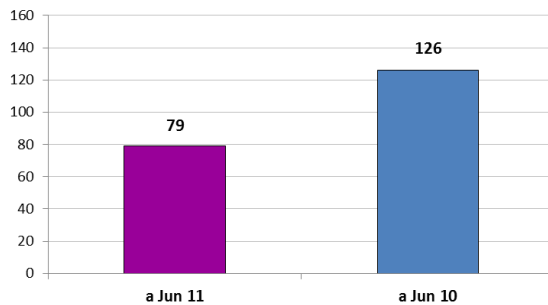
Cultivos

Junio

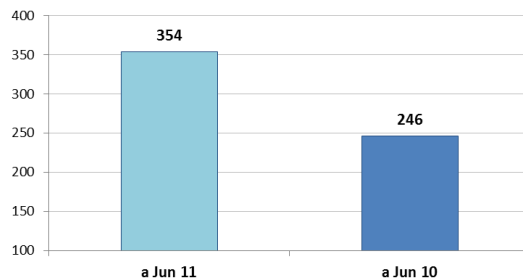
Mejillones - producción (ton.)



Abalón - producción (ton.)



Ostión - producción (ton)



Mejillones

- La producción respecto de junio 2010 fue superior en un 240%, alcanzando un record histórico en Camanchaca.
- Precio promedio de ventas acumulado a junio 2011 2,30 US\$/Kg. un 42,9% superior al 2010.

Abalones

- La producción respecto de junio 2010 fue inferior en un 37,3%.
- Precio promedio de ventas acumulado a junio 20,98 US\$/Kg. un 4,2% inferior al 2010.

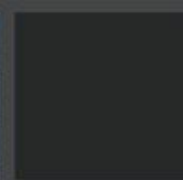
Ostiones

- La producción respecto de junio 2010 fue superior en un 43,9%.
- Precio promedio de ventas acumulado a junio 14,76 US\$/Kg. un 25,4% superior al 2010.
- Precios actuales sobre los 18 US\$/Kg, explicado principalmente por sobreexplotación del recurso en Perú, mayores márgenes que se espera capturar en el 2H.



Principales Drivers de Costos de Camanchaca S.A.

- **Combustibles**
 - Pesca: Precio de Petróleo Diesel (flota) y Bunker Oil (planta) app. 50%
 - Cultivos de abalón: Energía Eléctrica app. 20%
- **Mano de obra**
 - Intensiva en procesamiento del Cultivos (35–40%) y Pesca (20–25%).
- **Alimento del salmón**
 - Alto componente de Harina y Aceite de Pescado (app 1 / 3)



Harina y Alimento

- Hedge natural de Camanchaca entre el Harina y Alimento de Salmones.
- Harina + Aceite de pescado explica cerca de un 1/3 del contenido del alimento de salmones.
- Alimento de salmones explica 50% aproximadamente de costo final (wfe).
- Alta correlación entre precio harina y precio alimentos salmón: 73%
 - Disminución del precio de la harina benefician costos del salmón, y viceversa.

**Correlación Precio Harina de Pescado y Precio Alimento Salmón
(Q3 2009 - Q3 2011)**

