



CAMANCHACA

Presentación Resultados

3Q - 2011



Resultados Camanchaca S.A.

Estado de resultados 3Q-2011, 3Q-2010

- Resultado acumulado a Septiembre alcanzó US\$ -2 millones.
- EBITDA alcanza a US\$ 28,9 millones un 111,5% superior al 3Q - 2010.

ESTADO DE RESULTADOS	Acumulado al 30 de Septiembre 2011				Acumulado al 30 de Septiembre 2010			
	Pesca	Salmones	Cultivos	Total	Pesca	Salmones	Cultivos	Total
Ingresos de actividades ordinarias	153.624	51.207	21.032	225.863	129.183	50.780	16.179	196.142
Costo de venta	-131.384	-49.804	-22.811	-203.999	-106.941	-60.615	-18.259	-185.816
Margen bruto	22.240	1.403	-1.780	21.864	22.241	-9.835	-2.081	10.326
Ajuste fair value salmones	0	9.026	0	9.026	0	3.601	0	3.601
Gastos de administración	-8.372	-6.102	-1.838	-16.312	-5.958	-6.313	-2.370	-14.641
Costos de distribución	-4.191	-1.313	-1.615	-7.120	-4.534	-1.511	-1.286	-7.330
Costos financieros	-3.400	-2.479	-1.027	-6.906	-4.088	-4.055	-3.676	-11.818
Participación de asociadas	362	78	0	441	-281	339	0	58
Diferencia de cambio	-3.257	317	33	-2.907	1.395	551	-168	1.778
Otras ganancias (pérdidas)	-150	-83	-131	-363	22	36	26	83
Ingresos financieros	564	0	0	564	3	0	0	3
Total otros resultados	-18.444	-556	-4.578	-23.578	-13.440	-7.352	-7.473	-28.266
Ganancia (pérdida) antes impuestos.	3.796	847	-6.358	-1.714	8.801	-17.187	-9.554	-17.940
(Gasto) ingreso por impuesto	-665	-417	1.475	394	-882	1.619	402	1.139
Ganancia (pérdida) del periodo	3.131	430	-4.882	-1.321	7.919	-15.568	-9.152	-16.801
Participación de minoritarios	-674	-0	0	-674	0	0	0	0
Ganancia (pérdida) del periodo	2.457	430	-4.882	-1.995	7.919	-15.568	-9.152	-16.801
EBITDA	20.886	10.836	-2.817	28.905	22.606	-6.195	-2.747	13.664
EBITDA con Ajuste fair value salmones	20.886	7.648	-2.817	25.717	22.606	-8.750	-2.747	11.109



Destacados 3Q – 2011

- El Resultado Neto al 3Q–2011 aumentó en US\$ 14,5 millones, respecto al 3Q –2010.
- La perdida a septiembre alcanzó US\$ 2,0 millones, explicado principalmente por los negocios de cultivos.
- Los ingresos consolidados aumentaron 15,2% con respecto al ejercicio anterior, el Margen bruto consolidado mejoró de 5,3% a 9,7%.
- El EBITDA a Septiembre 2011 aumentó 111,5% respecto del año 2010, y alcanzó a US\$ 28,9 millones.
- Negocio del Salmón, obtuvo una ganancia de US\$ 430 mil, revirtiendo las pérdidas de US\$ 15,6 millones del año 2010. Truchas producción de 7.375 ton. WFE y ventas de 7.628 ton. WFE con un mayor precio de 11,2% (de 5,0 US\$/kg a 5,6 US\$/kg). Salar tuvo una producción WFE de 507 ton. y ventas de 203 ton. WFE, con un mayor precio de 36,1% (de 3,3 US\$/Kg a 4,5 US\$/Kg).
- Negocio de Pesca, resultados disminuyeron 68,9% a US\$ 5,5 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 1.672 US\$/ton. en 3Q2010 v/s 1.497 US\$/ton. en 3Q2011), influenciado por mayores producciones en Perú.
- Negocio de Cultivos, al 30 de septiembre de 2011, la perdida alcanzó US\$ -4,9 millones, lo que se compara positivamente con los US\$ -9,1 millones a igual período 2010 lo que se explica por mejores precios del mejillón, ostión y abalón más la mejora en la producción del mejillón.



Evolución de EBITDA y Utilidad de Camanchaca S.A.

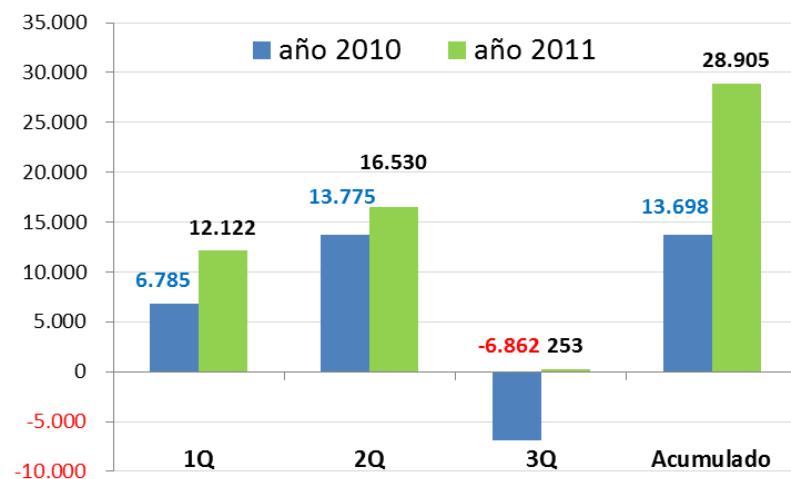
- Ebitda acumulado a septiembre 2011 fue de US\$ 28,9 millones, un 111,5% superior a igual período 2010, US\$ 13,7 millones

MUS\$	2010	1Q-2010	2Q-2010	3Q-2010	Acumulado	1Q-2011	2Q-2011	3Q-2011	Acumulado
EBITDA	20.559	6.785	13.775	-6.862	13.698	12.122	16.530	253	28.905
UTILIDAD	-16.100	-5.127	90	-11.764	-16.801	848	5.133	-7.976	-1.995
Var. Y/Y						5.975	5.043	2.825	14.806

EBITDA Consolidado

Septiembre 2011

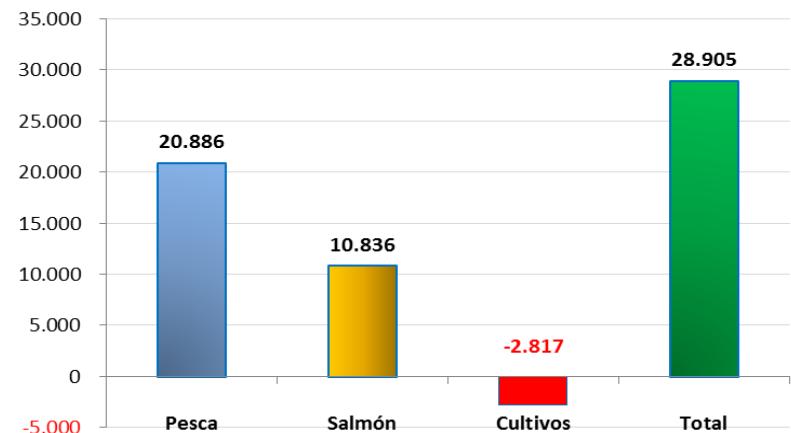
Miles US\$



EBITDA por negocio

Septiembre 2011

Miles US\$





Pesca – Nivel Capturas – (Datos a Octubre)

- A la fecha se ha capturado el 85% del límite de captura anual; 85% en la zona sur y 84% en la zona norte.

Detalle Capturas	Capturas a Oct. 2011	Límite de Captura	Avance %	Por Capturar	Capturas a Oct. 2010
	ton	tons			ton
Pesca Sur					
Jurel / Caballa	35.482	41.989	85%	6.507	24.973
Sardina	37.237	63.413	59%	26.176	30.707
Flota Industrial	72.719	105.402	69%	32.683	55.680
Flota Artesanal	115.330	115.000	100%	-330	83.783
Subtotal Sur	188.049	220.402	85%	32.353	139.463
Pesca Norte					
Anchoveta	196.453	236.017	83%	39.564	118.260
Jurel	4.409	6.864	64%	2.455	15.989
Otras Especies	4.135	0		-4.135	5.060
Flota Industrial	204.997	242.881	84%	37.884	139.309
Flota Artesanal	9.437	12.569	75%	3.132	9.288
Subtotal Norte	214.434	255.450	84%	41.016	148.597
Pesca Compañía					
Anchoveta	196.453	236.017	83%	39.564	118.260
Jurel	39.891	48.853	82%	8.962	40.962
Sardina	37.237	63.413	59%	26.176	30.707
Otras Especies	4.135	0		-4.135	5.060
Flota Industrial	277.716	348.283	80%	70.567	194.989
Flota Artesanal	124.767	127.569	98%	2.802	93.071
Total	402.483	475.852	85%	73.369	288.060

(*) 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. 14k ton de harina y 2k ton de aceite, US\$ 17-20 millones adicionales de ingresos).



Pesca – Nivel Capturas (Datos a Octubre)

- 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 Oct.	% Captura	Saldo
Jurel				
Camanchaca	41.989	35.482	85%	6.507
Industria	218.090	181.960	83%	36.130
Sardina				
Camanchaca	63.413	37.237	59%	26.176
Industria	344.523	127.526	37%	216.997

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, pasando en la conserva de un rendimiento 28 a 38 ton/caja un 25,7% superior.
- El rendimiento harina+aceite subió de 25,6% a 26,8%, del 2010 al 2011 que equivale a un 4,7%. Aceite con rendimientos extraordinarios de un 38,4% superior el 2011 con respecto al 2010.

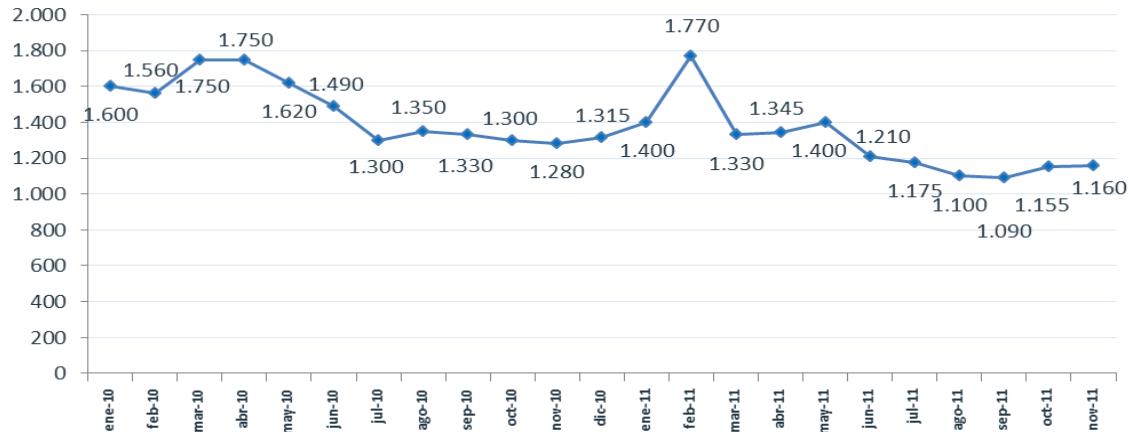
Rendimiento	sep-11		sep-10		Var	Ingresos
	Producción	Rendimiento	Producción	Rendimiento		
Congelado (ton)	7.723	90,0%	0	0%	0	1.281
Conservas (Cajas)	829.210	38	386.324	28	35,7%	1.320
Harina (ton)	82.125	22,1%	60.053	22,2%	-0,5%	394
Aceite (ton)	17.574	4,7%	9.232	3,4%	38,4%	

Fuente: Interna



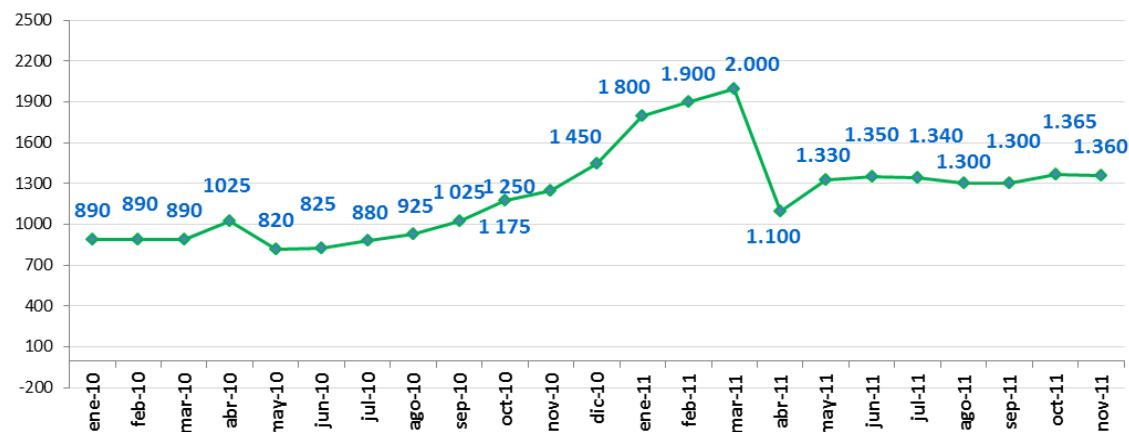
Precios del Negocio de Pescado

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



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

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



Fuente: IFFO

HARINA

- Precios de la harina han disminuido en 10,5% producto de la extraordinaria pesca en Perú.
- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzaron a 1.497 US\$/ ton.
- Nuestras ventas de octubre-noviembre tuvieron un precio promedio de 1.180 US\$/ ton.

ACEITE

- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzaron a 1.344 US\$/ ton., con un aumento de 45,1%.
- Nuestras ventas de octubre-noviembre tuvieron un precio promedio de 1.406 US\$/ ton.

CONSERVAS

- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 28,4 US\$/caja. Un 43,8% superior al año 2010.

JUREL CONGELADO

- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 1.379 US\$/ton.
- El margen de contribución de producir una ton. de jurel congelado versus una ton que se destina a conservas, es de US\$ 200.

LANGOSTINOS

- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 17,2 US\$/Kg. Un 27,2% superior al año 2010.



Fusión con Pesquera BÍO-BÍO

Con fecha 1 de Diciembre se materializó Fusión con Pesquera Bío Bío, la que permitirá duplicar las cuotas de Sardina y Jurel,

Las sinergias obtenidas al tercer trimestre alcanzaron los US\$ 8,5 millones (estimaciones iniciales, US\$ 7,5 millones anuales).

Detalle	MUS\$
Barcos en muelle	2.700
Incremento en producción "congelado" y rendimiento conserva	2.600
Operación con flota mas eficiente	1.700
Planta de Conservas (Talcahuano)	800
Descarga y Administración flota	400
Administración	300
	8.500

Los ahorros anuales, se estiman en US\$ 9 millones.

Gastos Estimados de la fusión por una vez:

Ítems	MUS\$
Finiquitos	2.194
Gastos Legales	540
Asesorías	262
Viajes y Viatico	14
	3.010



Salmones – Peces en el Mar

(Datos a Septiembre)

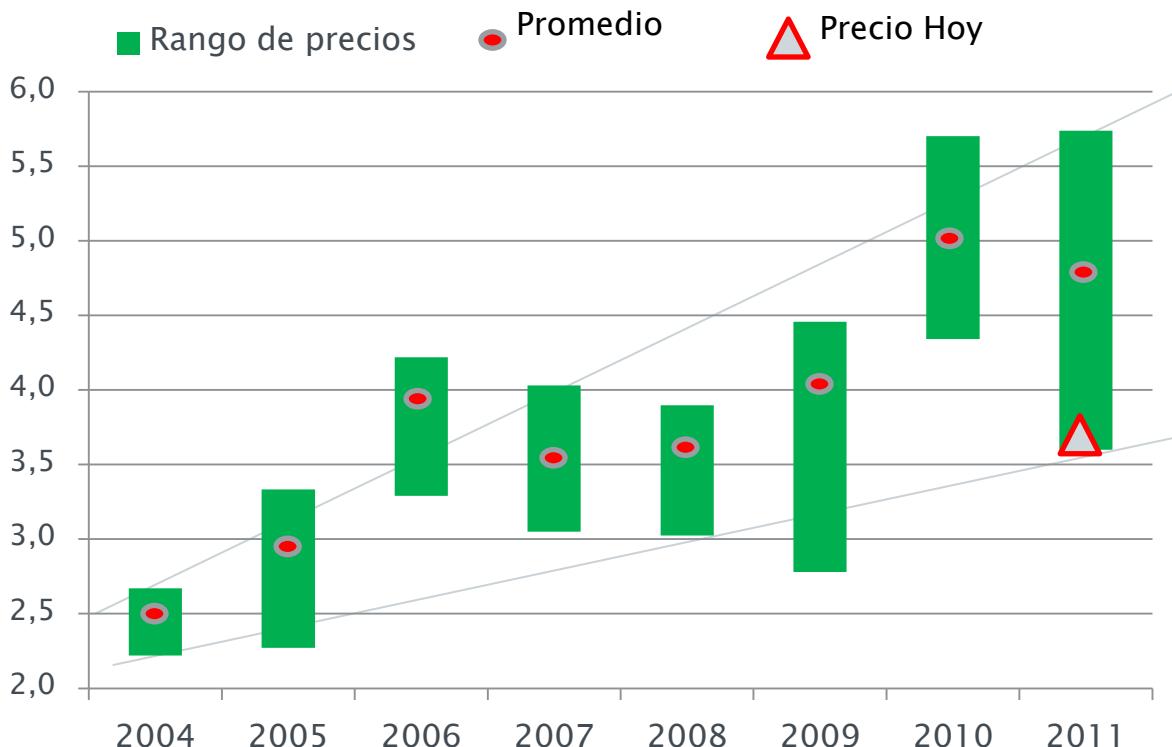
- Buenos resultados durante el 3Q 2011, (US\$ 430 mil) revirtiendo la perdida de US\$ 15,6 millones del año 2010.
- Condiciones sanitarias se mantienen óptimas, mortalidades mensuales menores a 0,5%. Los centros que se cosecharán durante los próximos meses, llevan una mortalidad acumulada inferior al 4%. Los desafíos del 4Q son el aumento de positividad y/o brote de SRS y el control del Cáligus, todo ello derivado del aumento de temperaturas en el mar.
- Primeras cosechas del salmón salar, en el mes de septiembre, alcanzando las 507 ton.
- Favorable desarrollo de nuestra biomasa de salmones atlánticos este año.
- Factor de conversión: 1,20
 - Salar 1,19
 - Trucha 1,30
- Mortalidad promedio: 3,29
 - Salar 2,06
 - Trucha 12,17 (*) *eliminación de peces inadaptados - efecto en resultados, US\$ 136 mil.*
- 10 centros activos de Salmón Salar y 2 centro de Truchas
- Al 30 de septiembre, se tienen 10,6 millones de peces en el mar, equivalentes 15.200 ton.

CENTROS sep-11	Nº Peces	Peso	Biom. Final	% Pérdida	FCR_E
	Final	Pez vivo	Pez vivo	desde siembra	desde siembra
Pucheguin	382.643	1.674	640.424	29,86	1,32
Marimeli	803.743	335	269.116	0,18	1,01
Total Trucha	1.186.386	767	909.540	12,17	1,30
Porcelana	569.989	4.896	2.790.753	1,87	1,27
Lamalec	877.480	5.007	4.393.939	3,03	1,18
Loncochalga	639.308	3.221	2.059.257	3,17	1,23
Garrao	632.728	2.639	1.669.614	5,78	1,21
Chonos	979.454	864	846.242	3,15	1,08
Licha	982.748	712	699.279	1,84	1,07
Puelche	985.105	798	786.143	1,71	1,08
Mañihueico	973.674	592	576.418	0,74	1,04
Contao	996.485	208	207.091	1,07	0,98
Islotes	1.793.342	148	265.744	0,85	1,01
Total Salar	9.430.313	1.516	14.294.478	2,06	1,19
Total Camanchaca	10.616.699	1.432	15.204.018	3,29	1,20

Precio Salmón

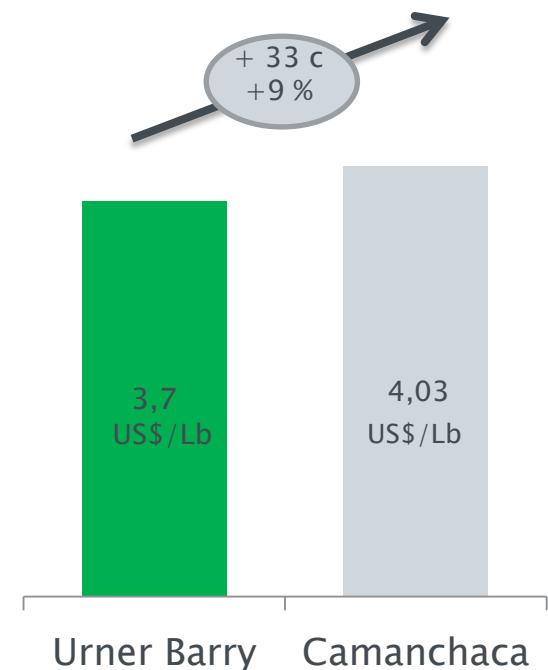
Fresh 2-3 Chilean C Trim Fillets FOB Miami

US\$, Mínimo y máximo de promedios mensuales



Evolución Mercado

Camanchaca vs Mercado



Precios llevados a equivalente
Urner Barry Trim C 2-3
Ponderado por períodos y
volúmenes de venta de
Camanchaca Sep-Nov 2011



Cultivos – Situación actual

Abalon:

- Negocio más reciente de Camanchaca que posee un Ciclo Productivo de 4 años (6 años).
- Proceso de selección temprana a partir del 2009 (Cosechas 2013).
- Detección de Menores Tasas de Crecimiento en generación 07-08 que están en proceso de cosecha durante el 2011:
 - 56 tons. (17% de la actual biomasa y un 22% de la cosecha de 2011), lo que equivale a un menor margen de aprox. US\$ 2 millones (mayor costo unitario y menor precio por kilo).

Ostión:

- Negocio a plena producción.
- Atractivos precios de venta (US\$ 17/kg.) producto de EQ Japón, Derrame de Petróleo en China y la escasez del recurso natural en Perú y costos directos de US\$ 12,2/kg, permitirán tener mejor resultado histórico de este negocio durante el 2011.

Oportunidades y Desafíos:

- Buena condiciones de mercado y precios → Acentuar esfuerzo comercial en diversificar mercados y productos.
- Acortar Ciclos Productivos: Menores costos, reducción de riesgos y menor utilización de capital de trabajo.
- Mejoras de Densidad producto de la cosecha de población con bajo crecimiento para el Abalón en 4Q 2011.



Cultivos – Situación actual

Mejillón:

- Durante el 2011 se logrará un nivel de cosecha record que superará las 21.000 ton. y más de 6.000 tons de producción.
- Las condiciones oceanográficas, temperatura y fitoplancton se han recuperado a niveles normales, superando así la escasez de alimento de temporadas anteriores.
- Escasez de alimento y por lo tanto ciclos de crecimiento más largos han afectado costos de materia prima.
- Se espera una temporada 2012 normal en términos de crecimiento con menores cosechas a nivel nacional, estando nuestro cultivo en plena capacidad productiva
- Precios, excesos de inventario y escaso desarrollo de mercados alternativos a UE y USA.

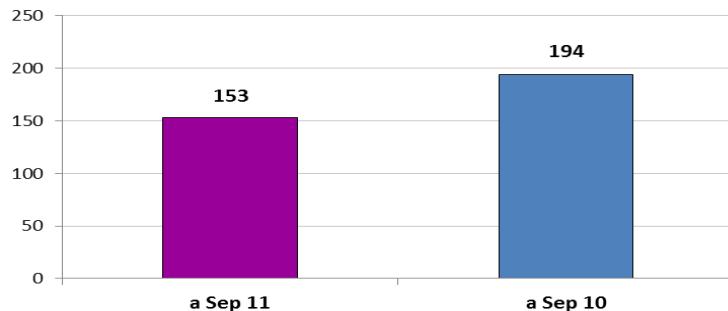
Oportunidades y Desafíos:

- Mix de ventas hacia productos de mayor rentabilidad (retail).
- Desarrollar nuevos mercados como Rusia, Japón y Australia.
- Minimizar inventarios.
- Continuar con las mejoras en procesos productivos para reducción de costos.

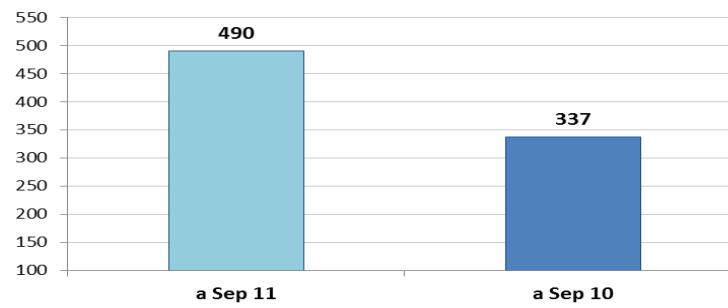


Producción Cultivos – Septiembre 2011

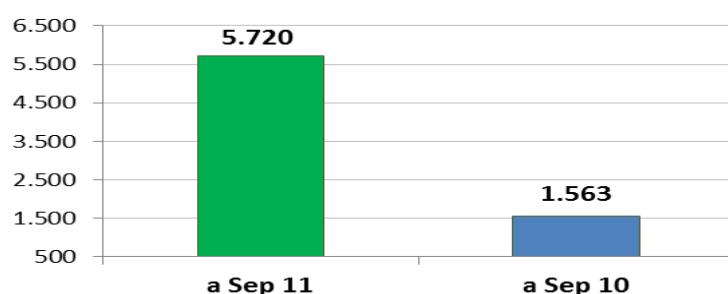
Abalón - producción (ton.)



Ostión - producción (ton)



Mejillones - producción (ton.)



Abalón

- La producción a septiembre 2011 alcanzó a 153 ton un 21,0% inferior al 2010.
- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 25,3 US\$/Kg. un 14,2% superior al año 2010.

Ostión

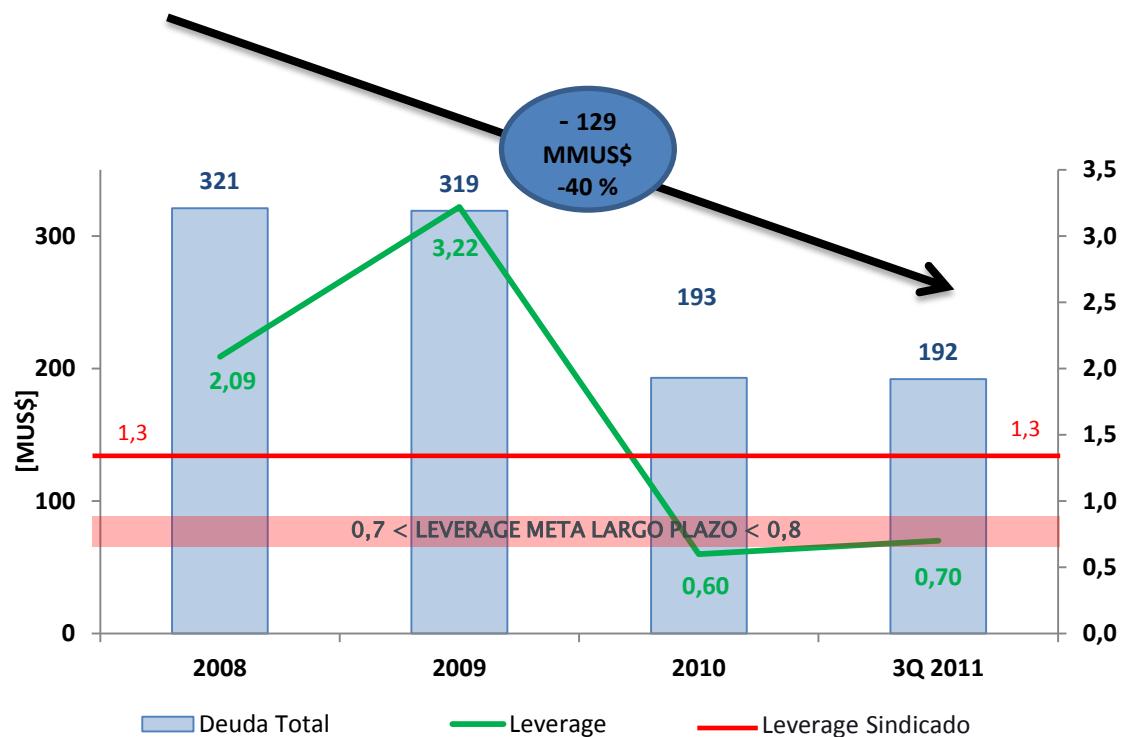
- La producción a septiembre 2011 alcanzó a 490 ton un 45,3% superior al 2010.
- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 15,2 US\$/Kg. un 25,3% superior al año 2010.

Mejillón

- La producción a septiembre 2011 alcanzó a 5.720 ton un 266% superior al 2010.
- El precio promedio de venta acumulado al 30 de septiembre alcanzó a 2,24 US\$/Kg. un 33,3% superior al año 2010.
 - “entero” a 1,92 US\$/Kg un 23,9% superior al 2010.
 - “carne” a 2,49 US\$/Kg un 42,3% superior al 2010.



Situación financiera – Endeudamiento



Leverage:

- Producto del aumento de capital en diciembre 2010 y la renegociación de las deudas, el índice, disminuyó desde su mayor valor de 3,41x en 1Q-2010 a 0,70x en 3Q-2011.

Deuda:

- Para un leverage de 0,80x a sept. 2011, el espacio de deuda adicional sería de US\$ 32 millones.
- Para un Leverage 1,30x a sept. 2011, el espacio de deuda adicional sería de US\$ 188 millones.