



Negocios & Resultados 2011



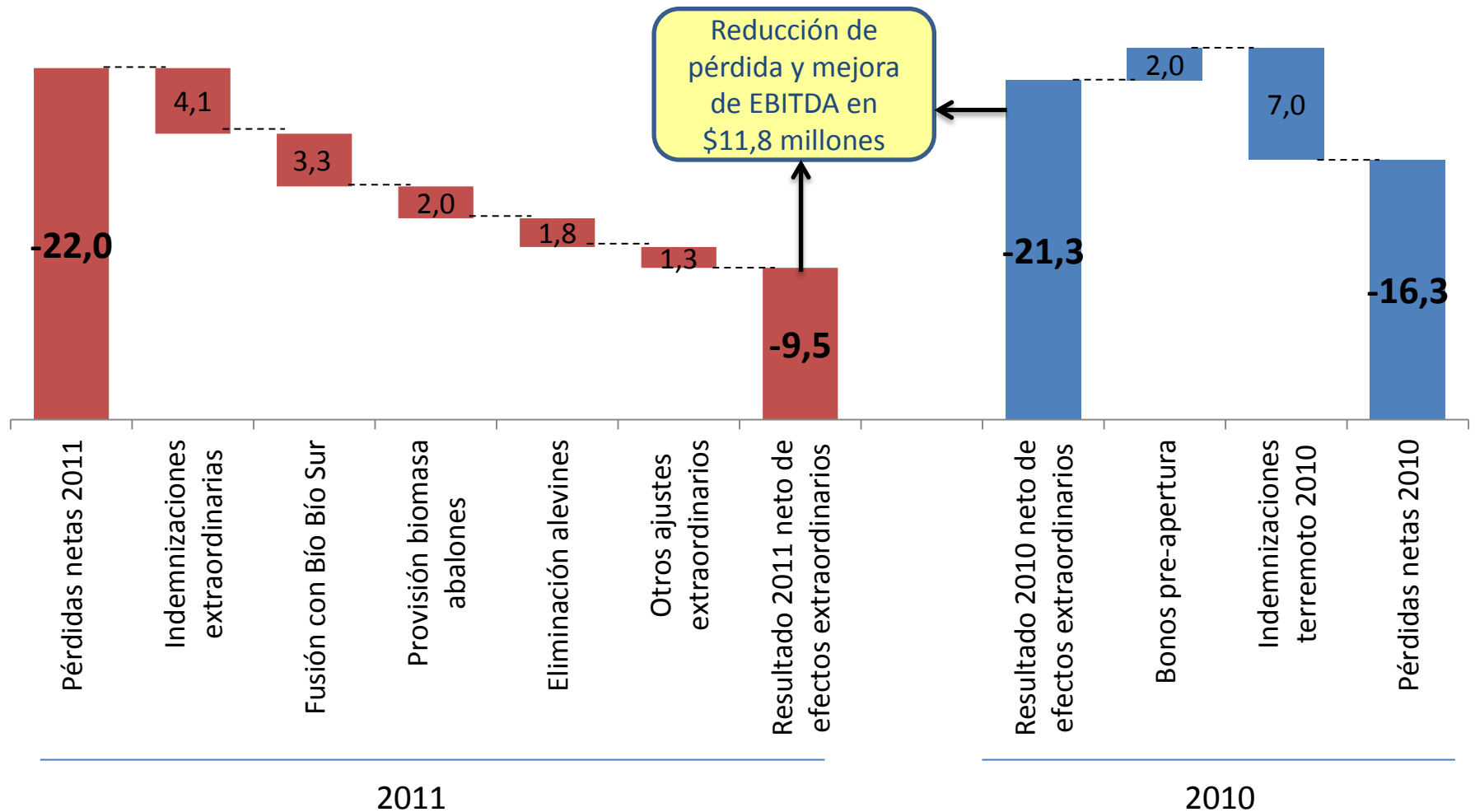
➤ Ingresos aumentaron un 26% durante el 2011

	Acumulado al 31 de Dic, 2011 (MUS\$)				Acumulado al 31 de Dic, 2010 (MUS\$)			
	Pesca	Salmones	Cultivos	Total	Pesca	Salmones	Cultivos	Total
Ingresos	216.488	75.946	33.707	326.140	154.185	82.640	21.436	258.261
Utilidad	-6.610	-5.999	-9.390	-21.999	4.815	-12.821	-8.241	-16.247
EBITDA	18.346	5.523	-6.120	17.749	26.669	-546	-5.448	20.675

- ✓ Mayores Ingresos se explican por:
 - ✓ incremento en la captura de pesca en el norte,
 - ✓ mayor cuota en el sur tras fusión con Pesquera Bío Bío Sur,
 - ✓ mayor producción y venta de mejillones
- ✓ Menor Utilidad de Pesca por baja del 15% en el precio promedio de harina de pescado; alza de 34% en los combustibles; costos fusión.
- ✓ Negativa Utilidad de Salmones por altos costos medios de usar solo 25% de capacidad instalada; ventas en el 2do semestre cuando precios cayeron 30% .
- ✓ Pérdida de Cultivos es la combinación de cambios en criterios contables y débil margen de mejillones

Resultados netos de efectos extraordinarios

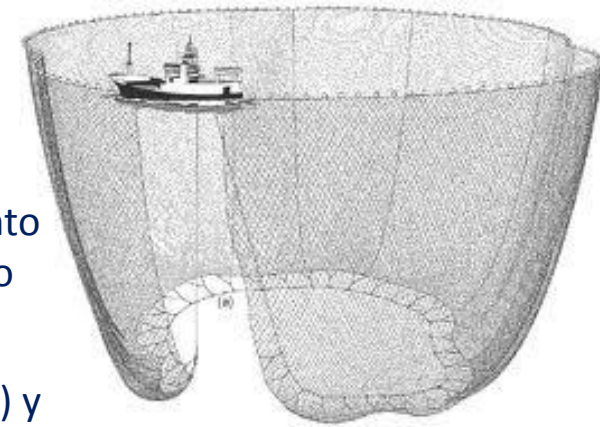
US\$ millones



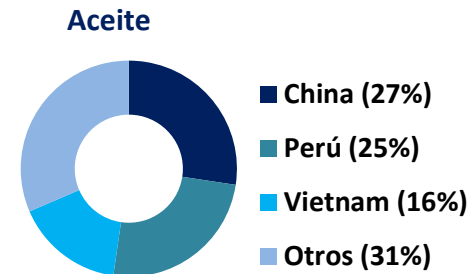
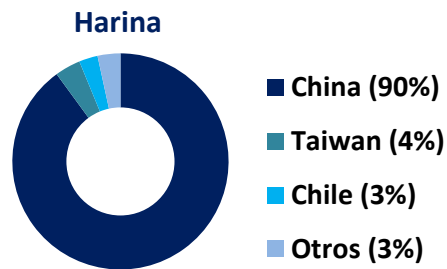
➤ Pesca en la Zona norte

Pesca de Anchoveta para:

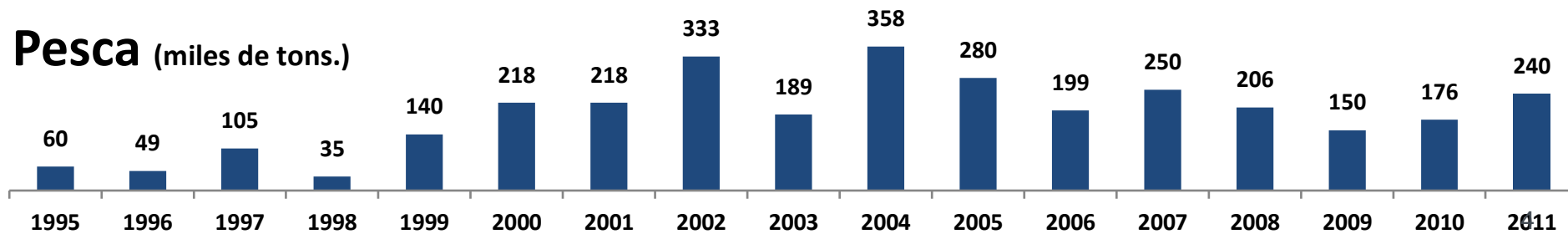
- Harina de pescado: rendimiento de un 24.3% en 2011 y con altos niveles de proteínas, es usado como un ingrediente para el alimento animal/acuicultura y vendido principalmente en el sudeste asiático
- Aceite de pescado: rendimiento de un 2,5% y rico en Omega-3, es usado con fines nutricionales y farmacológicos (consumo humano) y para alimento animal / acuicultura.



Ventas 2011 por Destino



Pesca (miles de tons.)

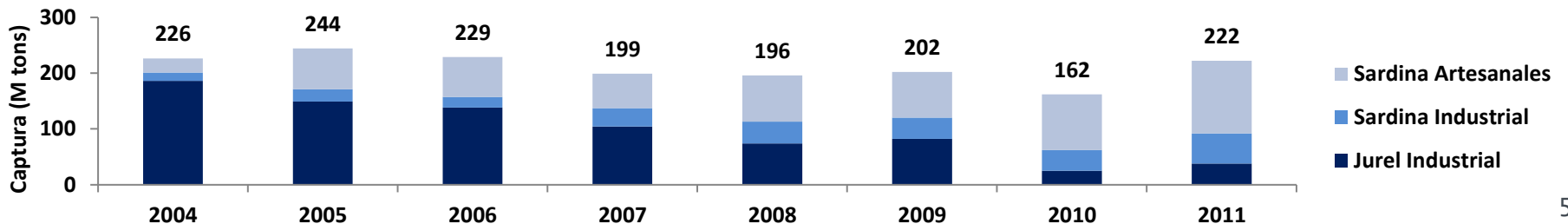
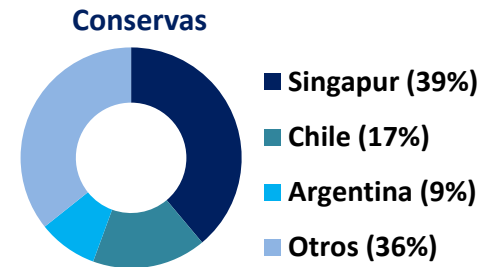
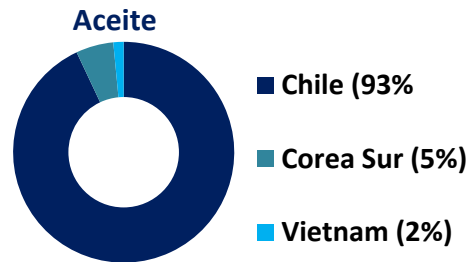
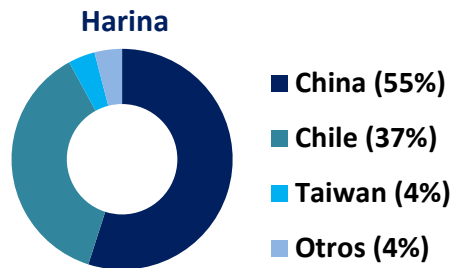


➤ Pesca en la Zona sur

Pesca de Sardinas y Jurel:

- Jurel congelado o en conserva, que con altos niveles de proteínas y Omega-3, apunta a segmentos de medianos-bajos ingresos en mercados menos desarrollados.
- Langostino: producto de nicho y alto valor vendido principalmente en los EE.UU.
- Harina de pescado usada en acuicultura, vendida en Chile y el sudeste asiático con rendimientos de un 20% en 2011.
- Aceite de pescado usado en acuicultura, con rendimientos de 6.2% en 2011.

Ventas 2011 por Destino



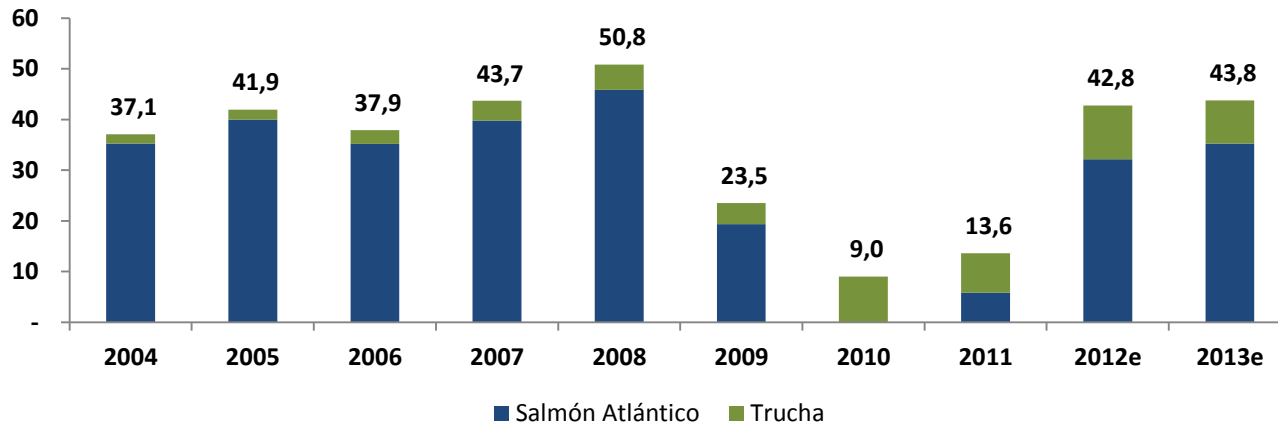
➤ Contribución marginal del Jurel

Contribución marginal de una tonelada de jurel si se destina a cada producto usando la situación de precios actual y los rendimientos que entregan estos productos.

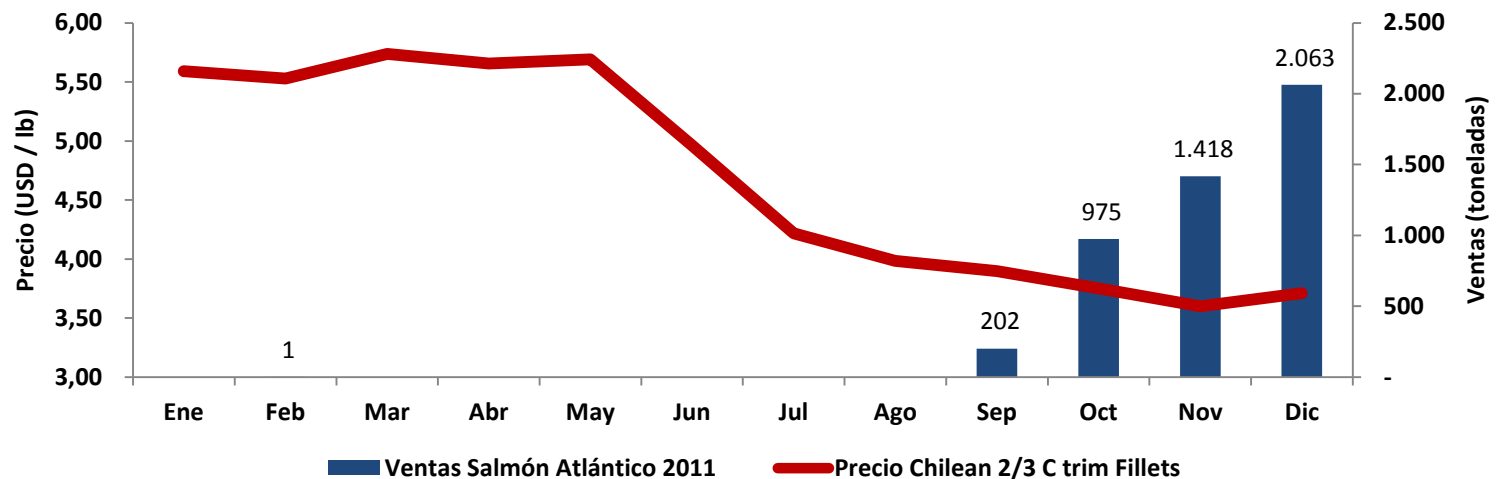
Materia Prima	Consumo Humano (%)	Destino Materia Prima (%)	Productos	Rendimiento	Precio producto	Precio ponderado por tonelada (USD)	Contribución marginal por tonelada (USD)
Tonelada de Jurel	95%	90%	Congelado	90%	1.400 USD x ton	1.349	850 - 890
		4,0%	Conserva	40,0%	28 USD x caja		
		6,0%	Harina / Aceite	21,5%	1.350 USD x ton		
	95%	40%	Conserva	40%	28 USD x caja	1.259	760 - 800
		60,0%	Harina / Aceite	21,5%	1.350 USD x ton		
	0%	100,0%	Harina / Aceite	28,5%	2.062 USD x ton	588	510 - 550

➤ Salmón

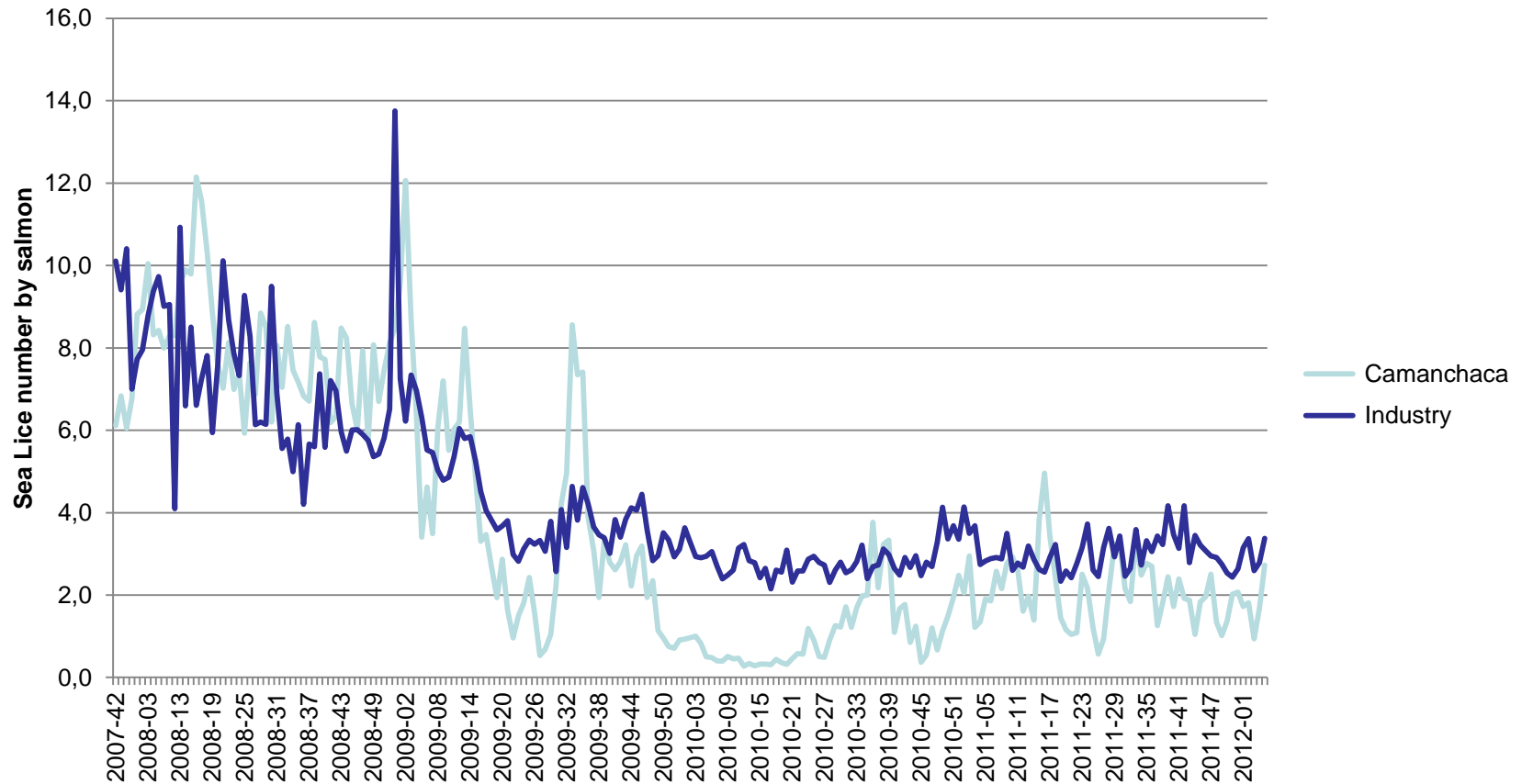
Cosechas anuales (miles de toneladas WFE)



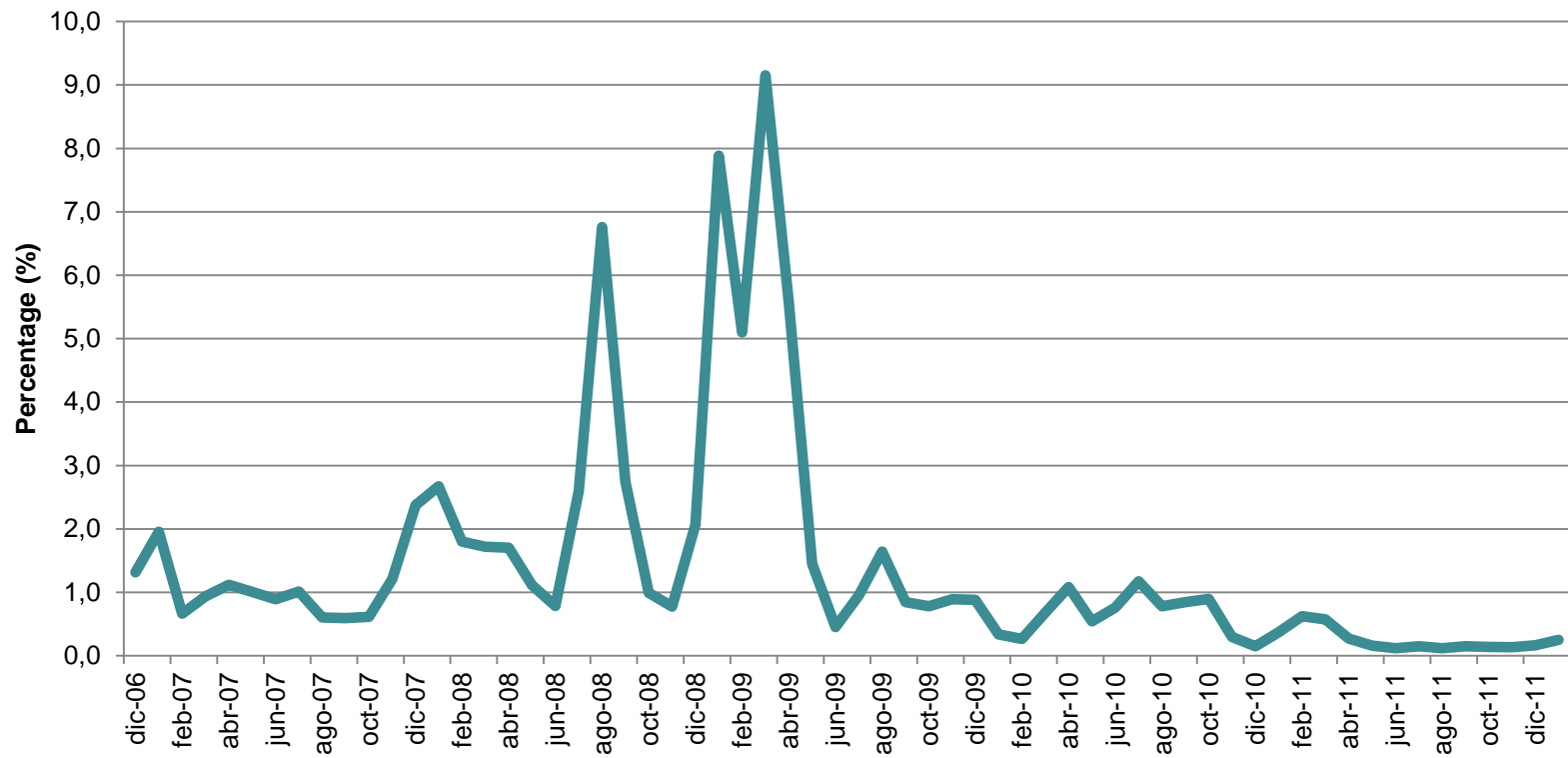
Ventas Mensuales (miles de toneladas WFE)



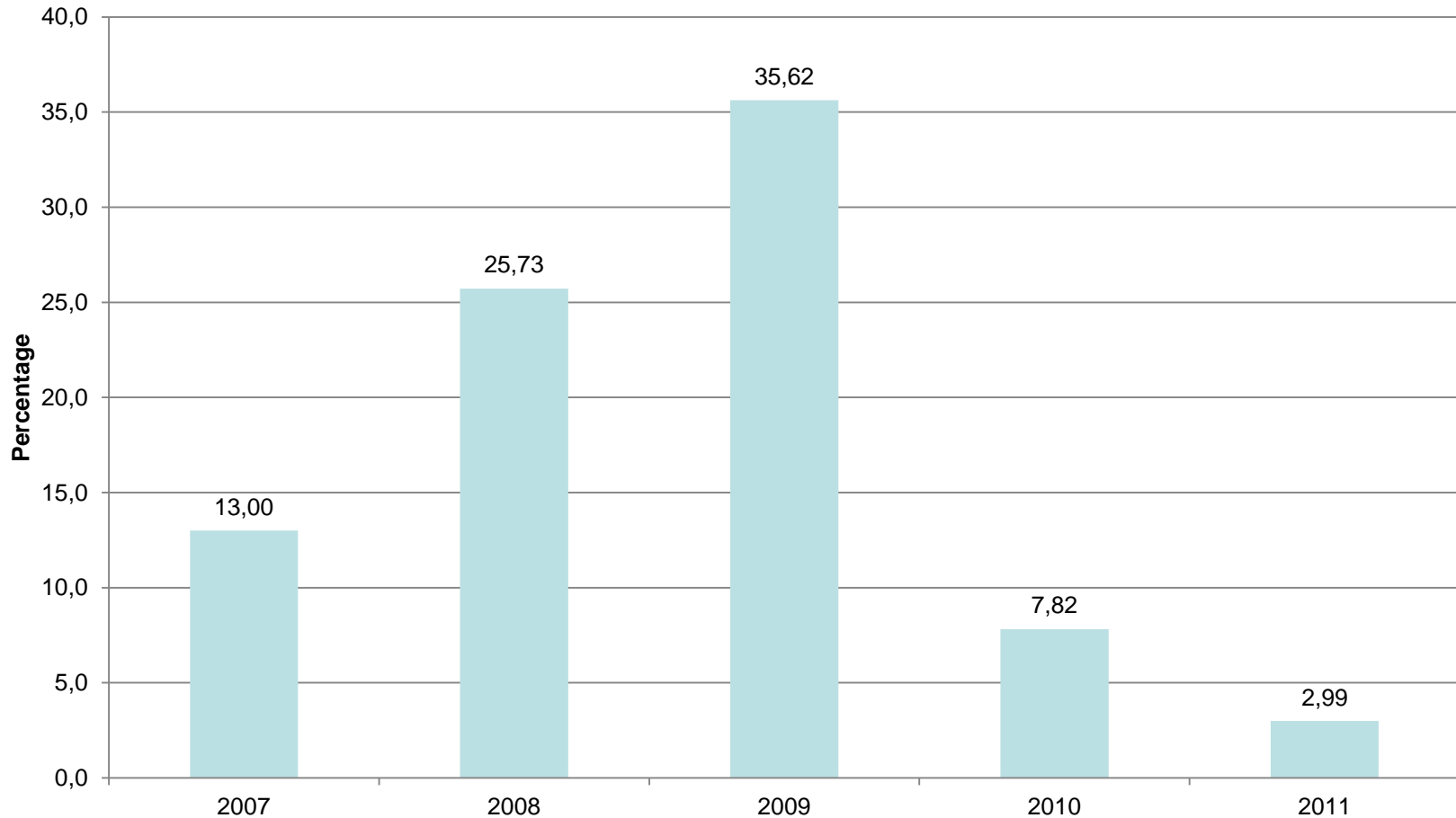
Nivel de caligus semanal Industria / Salmones Camanchaca



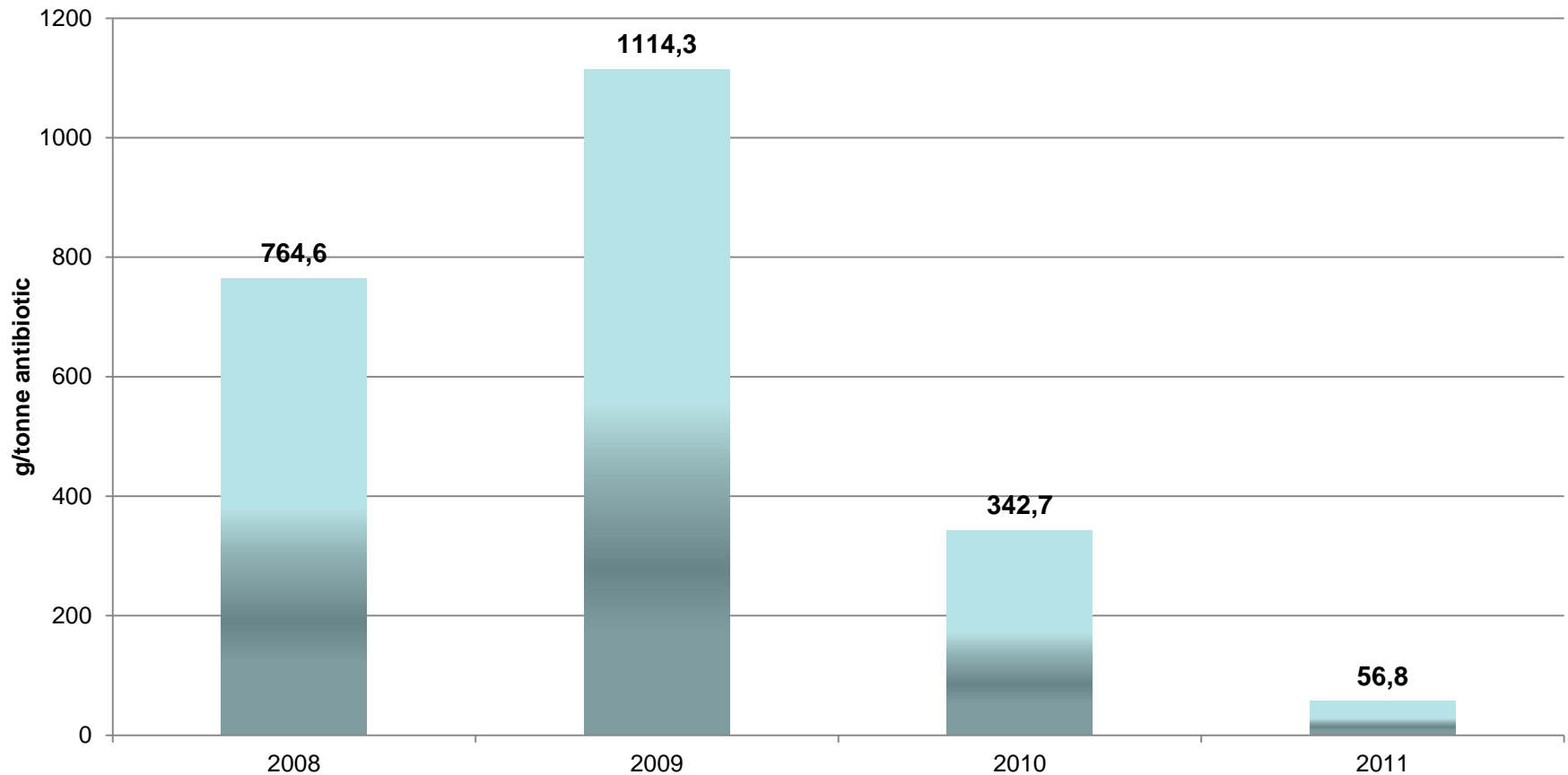
Mortalidad mensual Salmones Camanchaca



Mortalidad anual Salmones Camanchaca



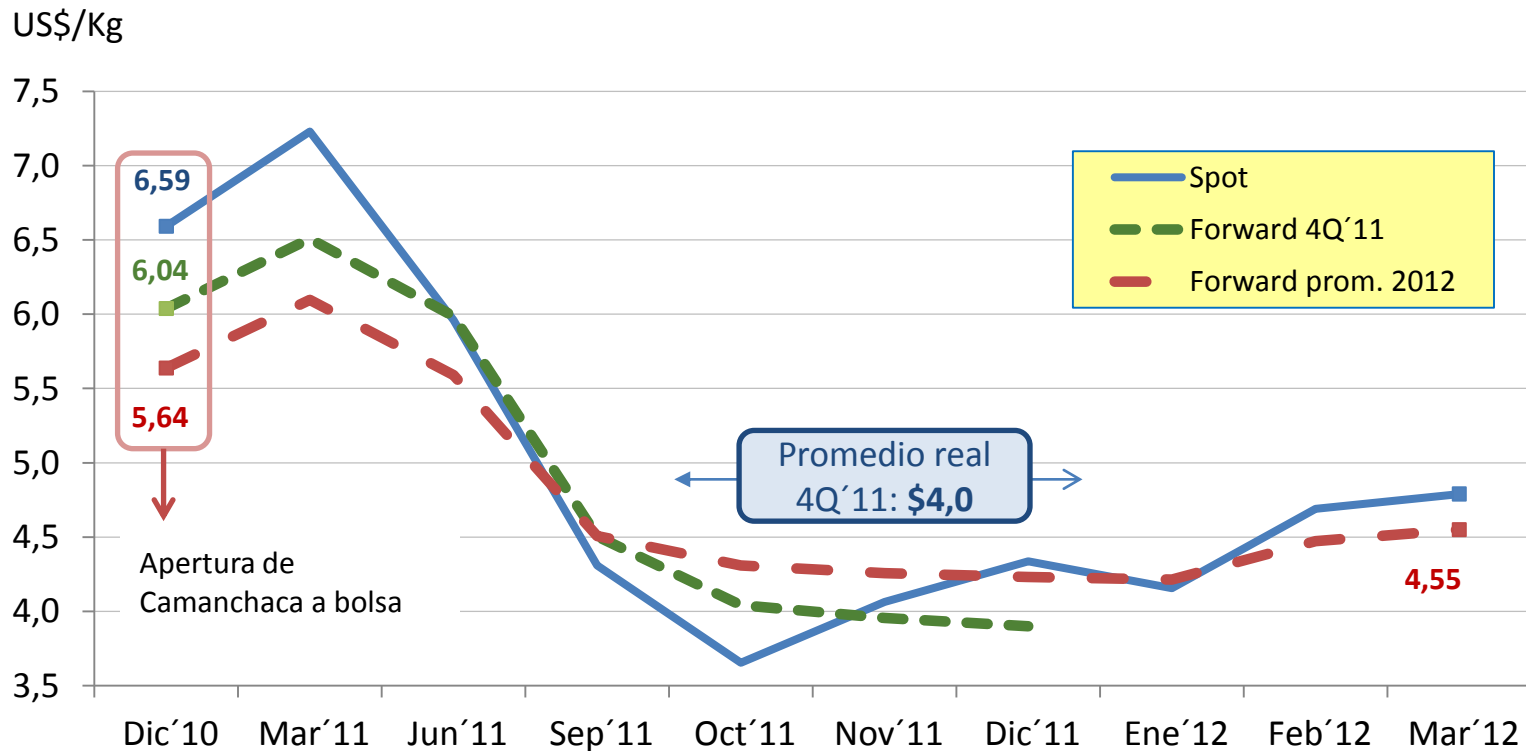
Gramos de Antibioticos por tonelada Salmones Camanchaca



Los ajustes en precio del salmón han sido mayores y más rápido de lo anticipado por el mercado

Precios salmón proyectados por el mercado vs precios reales

*Fishpool, SUP3-6 kg FCA Oslo; spot; forward al 4Q'11 y a promedio 2012**



* Mercado europeo para pescado entero desangrado y eviscerado

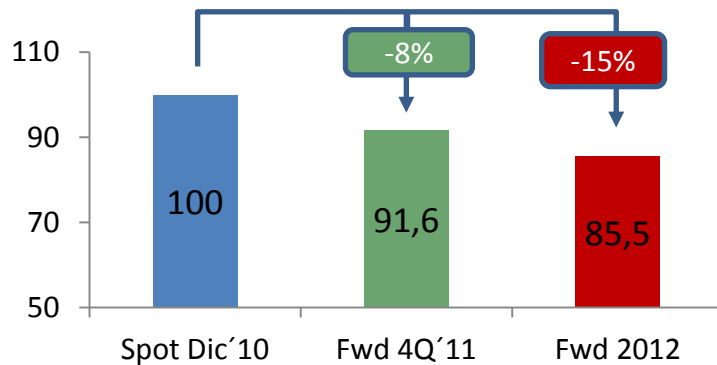
Los ajustes en precio del salmón han sido mayores y más rápido de lo anticipado por el mercado

Precios salmón proyectados por el mercado vs precios reales

*Fishpool, SUP3-6 kg FCA Oslo; spot; forward al 4Q'11 y a promedio 2012**

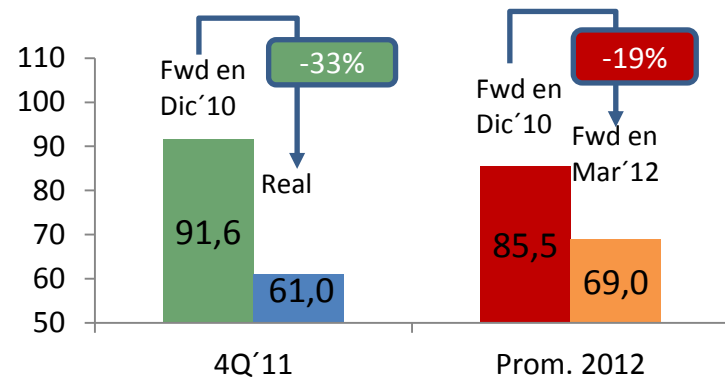
Expectativas del mercado a Dic'10

Fishpool; Base 100=Spot Dic'10



... como han variado desde entonces

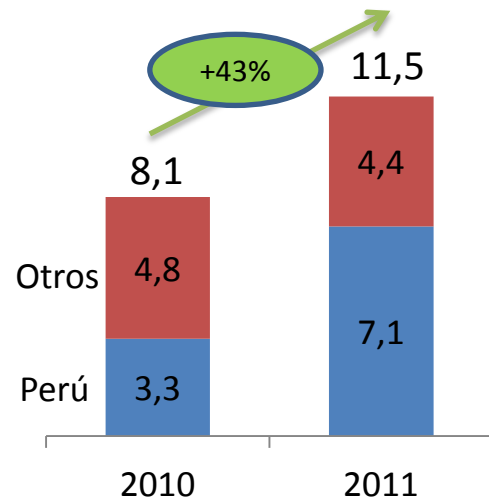
Fishpool; Base 100=Spot Dic'10



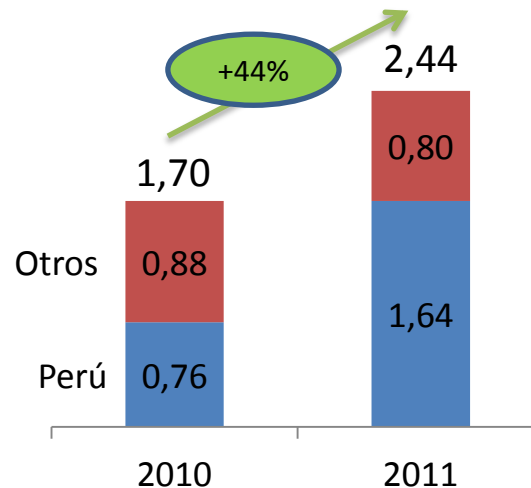
* Mercado europeo para pescado entero desangrado y eviscerado

Los precios de la harina también cayeron en 2011

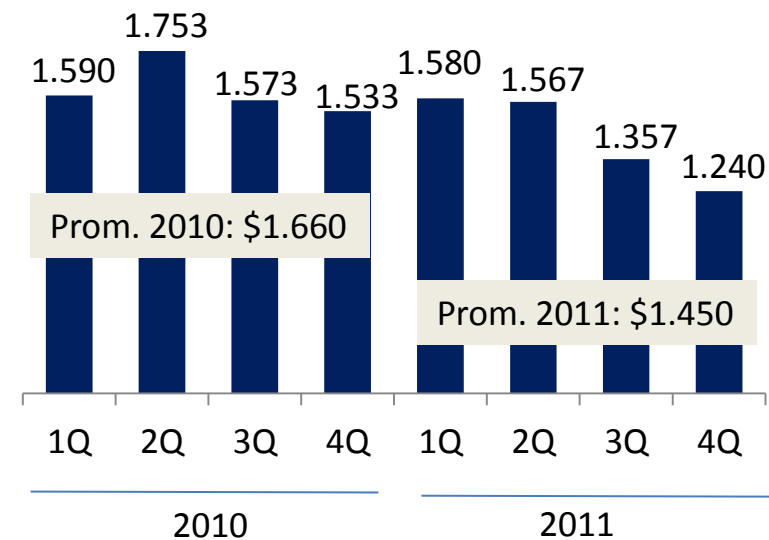
Materia prima utilizada para producción de harina y aceite
Millones de TM



Producción mundial de harina de pescado
Millones de TM



Harina Prime: Precio Exportaciones Chilenas
\$/ TM



➤ Efecto de un incremento de 10% en precios

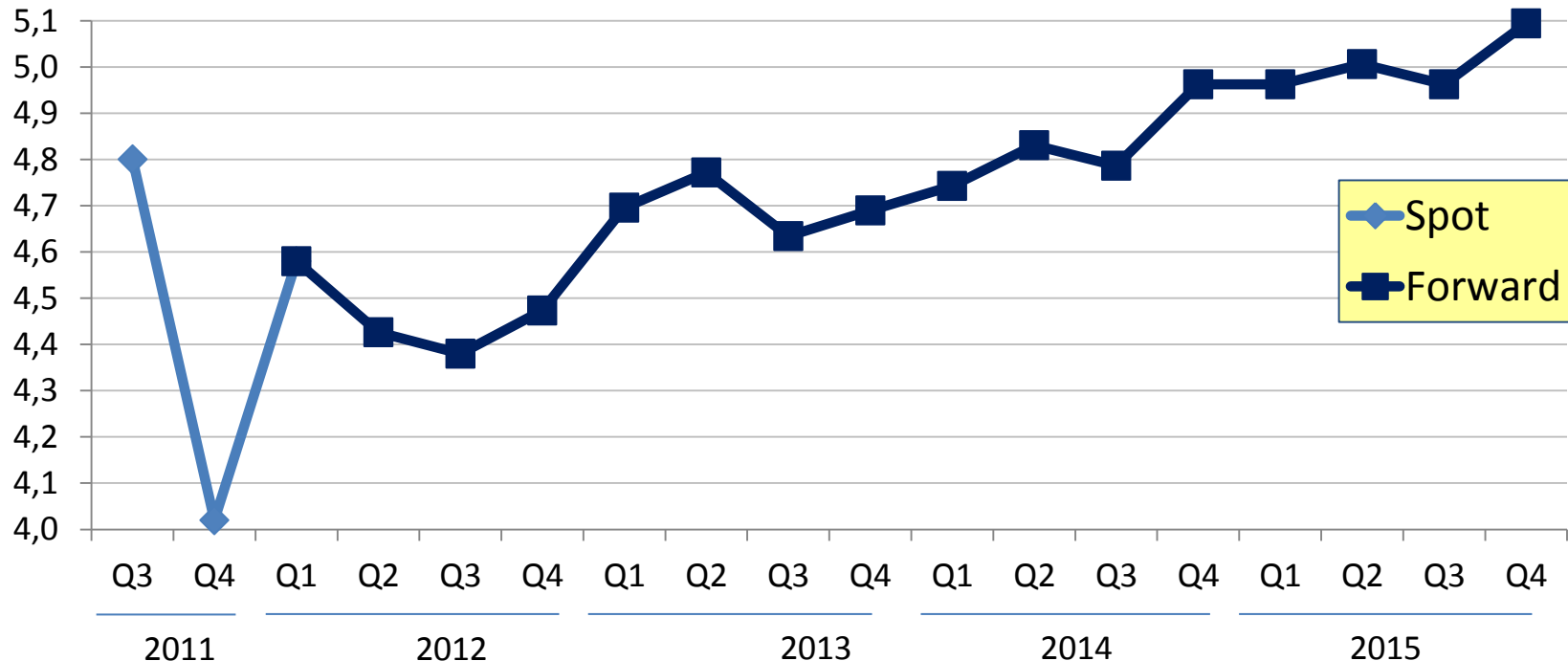
Producto	Ventas 2011 (MUS\$)	Precios Promedios 2012 (Ene - Feb)	Volumen de Ventas 2011	Aumento del Precio en 10%	Ingresos Extras (MUS\$)
Harina de pescado	143.239	1.175,45 US\$ x tons	100.383 tons.	118 US\$ x tons	11.799
Aceite de pescado	24.931	1.402,32 US\$ x tons	18.542 tons.	140 US\$ x tons	2.600
Conservas	22.532	27,66 US\$ x caja	789.904 cajas	2,77 US\$ x caja	2.185
Jurel congelado	10.704	1.360,00 US\$ x tons	7.757 tons.	136 US\$ x tons	1.055
Langostino	8.782	18,01 US\$ x Kilo	488 tons.	2 US\$ x Kilo	878
Salmón atlántico	21.802	4,64 US\$ x Kilo	4.659 tons.	0,46 US\$ x Kilo	2.162
Trucha	43.327	5,16 US\$ x Kilo	7.748 tons.	0,52 US\$ x Kilo	3.998
Abalón	4.417	19,55 US\$ x Kilo	197 tons.	1,96 US\$ x Kilo	384
Ostión	11.081	17,15 US\$ x Kilo	686 tons.	1,72 US\$ x Kilo	1.176
Mejillón	13.873	2,47 US\$ x Kilo	6.267 tons.	0,25 US\$ x Kilo	1.548

El mercado proyecta que el precio del salmón recupere su tendencia al alza desde fines de 2012

Precios salmón proyectados por el mercado

Fishpool, SUP3-6 kg FCA Oslo; spot; forwards cerrados el 30/03/2012

US\$/Kg



➤ Cultivos: nuevo sistema de costeo

- ✓ Por exigencia IFRS, se revisaron los sistemas de costeo y se modificó por un modelo por absorción, que permite asignar costos a la biomasa existente diferenciando generaciones y ubicaciones de animales.
- ✓ Efecto por 1 vez con cargo a cuentas del Patrimonio de US\$ 2,6 millones para abalones y de US\$ 2,5 millones para mejillones. El ajuste con cargo a Patrimonio se debió a ajustes de primera adopción por principios contables IFRS.

➤ Cultivos: Resultados 2011

- ✓ Ostiones: precios suben 26% y se opera a plena capacidad
- ✓ Mejillones: precios suben 27% y cosecha 156% (6.440 ton)
- ✓ Abalones: calibres chicos en generaciones anteriores al 2009 (sin selección temprana), con provisión en resultados de US\$ 2,0 millones.



➤ Cumplimiento de desafíos operacionales y productivos 2011-2012

■ Relanzamiento de salar

- ✓ 13k tons de salmón cosechadas el 2011; 42-44k tons proyectadas para el 2012
- ✓ Reapertura de la planta de procesamiento en Octubre del 2011
- ✓ Reapertura de distribución a mercados a través de nuestras oficinas en EE.UU. y Japón, y representaciones en Europa, México, Centroamérica y Caribe
- ✓ Condiciones sanitarias muy favorables con mortalidad promedio de 3% y FC<1,35
- ✓ Primer centro de cultivo en el hemisferio sur en obtener certificación BAP

■ Disminución capturas de Jurel

- ✓ Fusión con Pesquera Bío Bío, alcanzando el 20% de cuota pesquera en zona sur
- ✓ Aumentos en los rendimientos de consumo humano (28 a 38 cajas conservas por ton y 20% de la pesca destinado a productos congelados)
- ✓ Racionalización de activos con sinergias por USD 8.5mm, capturadas solo parcialmente en 2011

■ Otros cultivos

- ✓ Producción de mejillones en su peak: 22,000 ton cosechadas
- ✓ ¼ de los abalones cultivados transferidos al mar haciendo más sustentable la operación
- ✓ Ostiones a su máxima capacidad (750 ton) para capturar altos precios actuales

➤ Fusión con Pesquera Bío Bío

- Permitted to duplicate the quotas of Sardina and Jurel
- Sinergias anualizadas por US\$ 8.5 millones

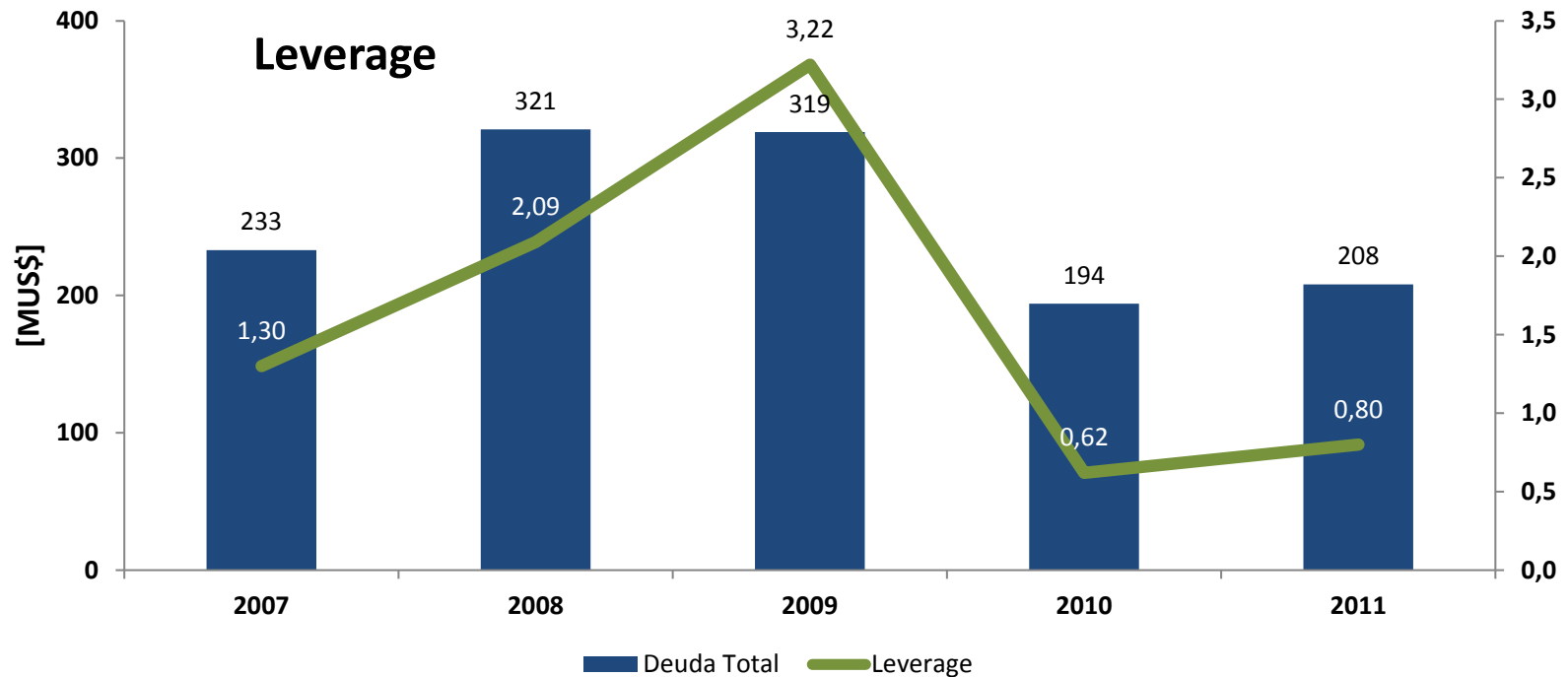
Sinergias - Fusión Pesquera Bío Bío	MMUS\$
i. Reducción de flota utilizada en faena de pesca	2,7
ii. Mayor rendimiento de jurel para consumo humano (conserva y congelado)	2,6
iii. Operación con flota más eficiente	1,7
iv. Cierre operaciones de planta de conservas (Talcahuano)	0,8
v. Unificación administración flota y operación de descargas	0,4
vi. Unificación administración	0,3
Sinergias 2011	8,5

- Gastos de la fusión estimados en US\$ 3.5 millones

Gastos - Fusión Pesquera Bío Bío	MMUS\$
i. Indemnizaciones	2,2
ii. Costos paralización flota	0,5
iii. Asesorías	0,3
iv. Gastos administrativos por retraso de fusión	0,3
Gastos totales	3,3



➤ Índices de Deuda



Con fecha 23 de Marzo, Salmones Camanchaca S.A. celebró un contrato de financiamiento por **USD 47,53 millones** cuyo propósito es completar el capital de trabajo necesario para el plan de recuperación de la producción de salmones.

■ Puntos clave de inversión

1. Tendencia de consumo mundial por alimentos del mar sigue creciendo fuerte y demanda absorbe bien los shocks de oferta
2. Oferta, pese a crecer de forma extraordinaria en 2011, oferta de harina y salmón tiene límites naturales
3. Negocios desarrollados en torno a las ventajas competitivas en Chile
4. Calidad, cantidad y dispersión geográfica de nuestros activos
5. Diversificación de nuestras líneas de negocio y mercados
6. Alta calidad de nuestros productos y procesos según encuestas realizadas a nuestros propios clientes
7. Presencia comercial en EE.UU., Japón, Europa, Mexico/CA&C, SEA
8. Consolidación del uso de activos en zona pesca Centro-Sur y mayor orientación a consumo humano



Gracias

