









***Presentación de Resultados
1H - 2012
13 de Septiembre, 2012***



5 Principales “Drivers” del Negocio

Driver		1H 2011	1H 2012	Evolución a la fecha
1,- Precio de la Harina	US\$/ton	1.568	1.288	
2,- Precio del Salmón Salar	US\$/KgWFE	6,2	4,6	
3,- Nivel de Capturas Pelágica	ton	334.308	196.551	
4,- Precio del Petróleo (Diesel)	US\$/Lt.	0,85	0,88	
5,- Condiciones Sanitarias de Centros de Engorda				
Mortalidad – Salar	%	1,9	5,4	
Mortalidad – Trucha	%	2,4	10,9	

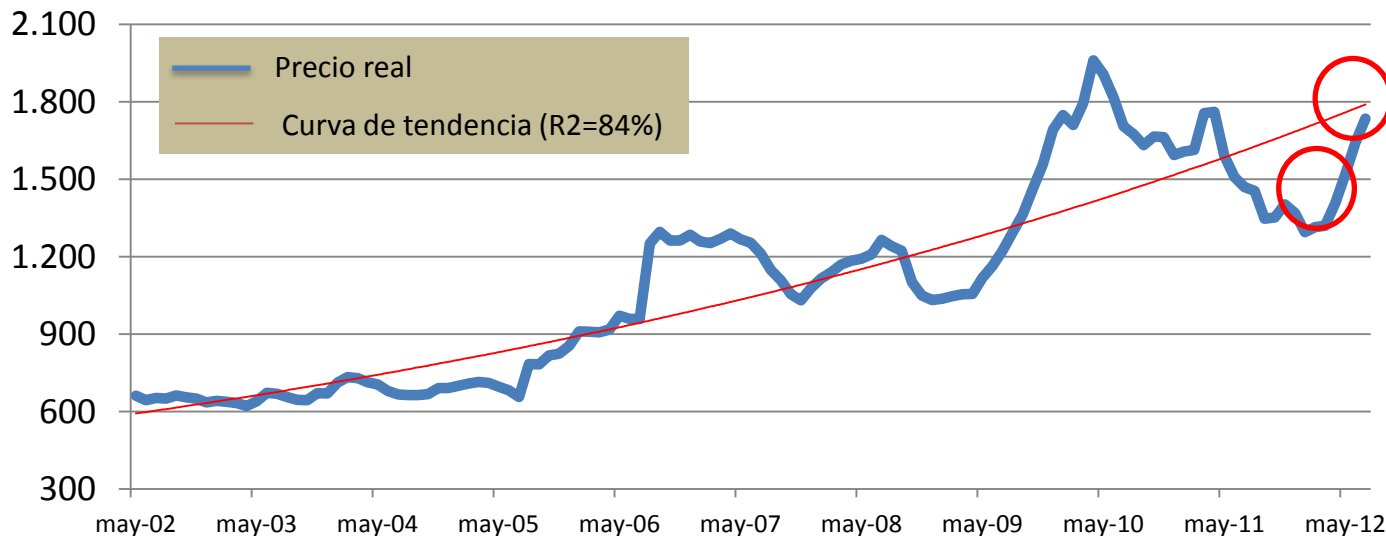
1. Precio Harina: *volviendo a su tendencia*

Producción anual de Harina de pescado		
Región	Acumulado a semana 33	
	2012	2011
Chile	305.929	389.400
Perú	735.296	1.125.979
Dinamarca / Noruega	75.085	160.667
Islandia / Atlántico Norte	144.510	100.796
Total	1.260.820	1.776.842

400.000 toneladas menos de harina de pescado

Fuente: IFFO

Curva de tendencia del precio de la Harina de Pescado



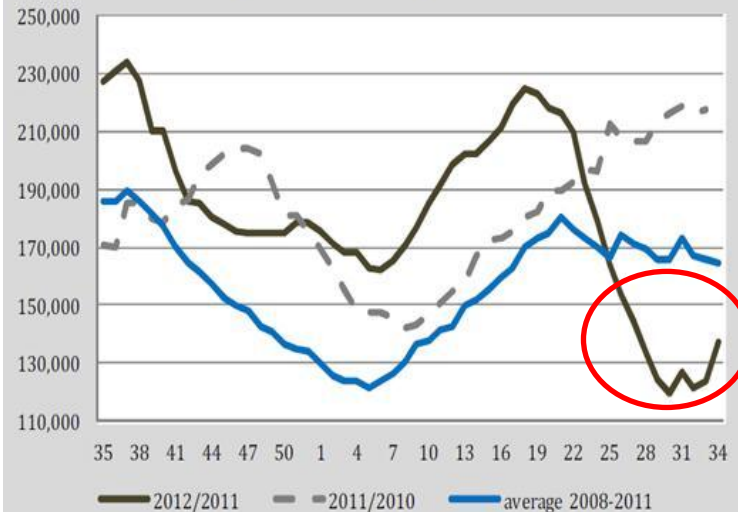
- Precios en 1H12 por debajo de curva de tendencia
- Recuperación precio harina:
 - Menor pesca Peruana
 - Aumento precio otras proteínas
 - Demanda fuerte

1. Precio Harina: *mercado chino con buenos indicadores*

Weekly fishmeal port off-take (mt)



Weekly Chinese fishmeal port stocks (mt)



Bajo stock en los puertos, y con altos movimientos

Weekly fishmeal prices in Shanghai (RMB/mt)



Weekly fishmeal/soybean meal ratio in Shanghai



Ratio
fishmeal/
soybean meal
in Shanghai
2.36
on last week
-0.13

Precios de la harina subiendo, pero aún baratos en relación a la Soja

2. Precio del Salmón: *algo mejor de lo que se esperaba*

Cosecha mundial de salmón atlántico

Miles de toneladas WFE

	2007	2008		2009		2010		2011E		2012E		2013E	
Norway	723	741	2 %	856	15 %	945	10 %	1 006	6 %	1 146	14 %	1 145	0 %
Chile	356	404	13 %	239	-41 %	130	-46 %	221	71 %	377	70 %	427	13 %
UK	135	137	1 %	145	6 %	142	-2 %	155	9 %	153	-1 %	153	0 %
Canada	110	119	8 %	115	-3 %	118	2 %	110	-7 %	123	11 %	110	-10 %
Faroe Isl.	19	37	92 %	47	28 %	42	-11 %	56	35 %	60	6 %	66	10 %
Ireland	15	11	-25 %	15	30 %	18	20 %	16	-10 %	17	3 %	17	3 %
USA	12	17	38 %	16	-4 %	18	10 %	18	2 %	19	4 %	19	2 %
Australia	24	26	8 %	32	25 %	33	2 %	36	9 %	37	1 %	37	1 %
Others	4	2	-38 %	2	-29 %	1	-18 %	2	50 %	3	52 %	7	109 %
Total	1 398	1 493	7 %	1 467	-2 %	1 446	-1 %	1 620	12 %	1 933	19 %	1 982	3 %

- Fuerte crecimiento en 2012, Chile vuelve a niveles pre-ISA, pero Noruega aumentó 60%
- Poco crecimiento proyectado para 2013: 3%
 - Producción noruega en su “límite”
 - Chile bajando fuertemente su crecimiento
- Demanda mundial crece 6-8% anual, y cantidad demanda absorbe rápidamente q adicionales

Fuente: Kontali

2. Precio del Salmón: *mercados gritan recuperación*

Precios forward de Fish Pool

Salmón fresco SUP 3-6 kg FCA Oslo



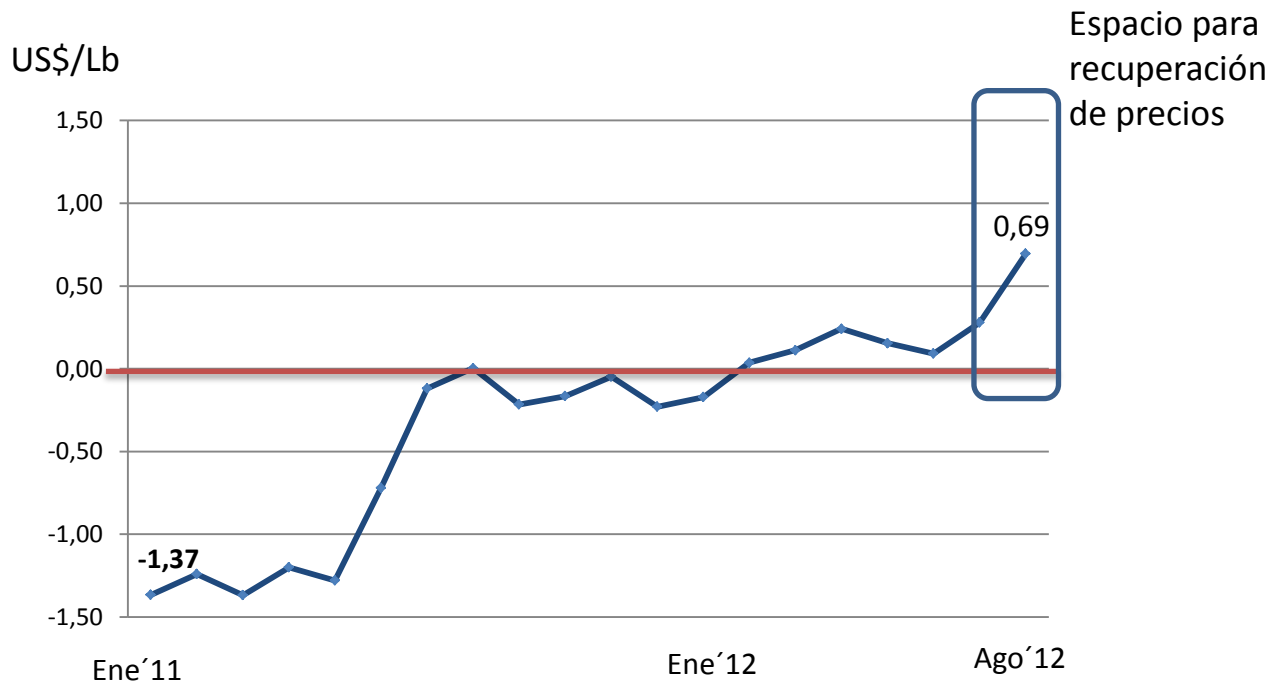
El precio sube entre un 11% y un 17% el 2013

Fuente: Fish Pool

2. Precio del Salmón: *recuperación esperada en 2013*

Brechas entre Precios Estimados 2013* y Precio Spot

Trim C 2-3; US\$/Lb Miami



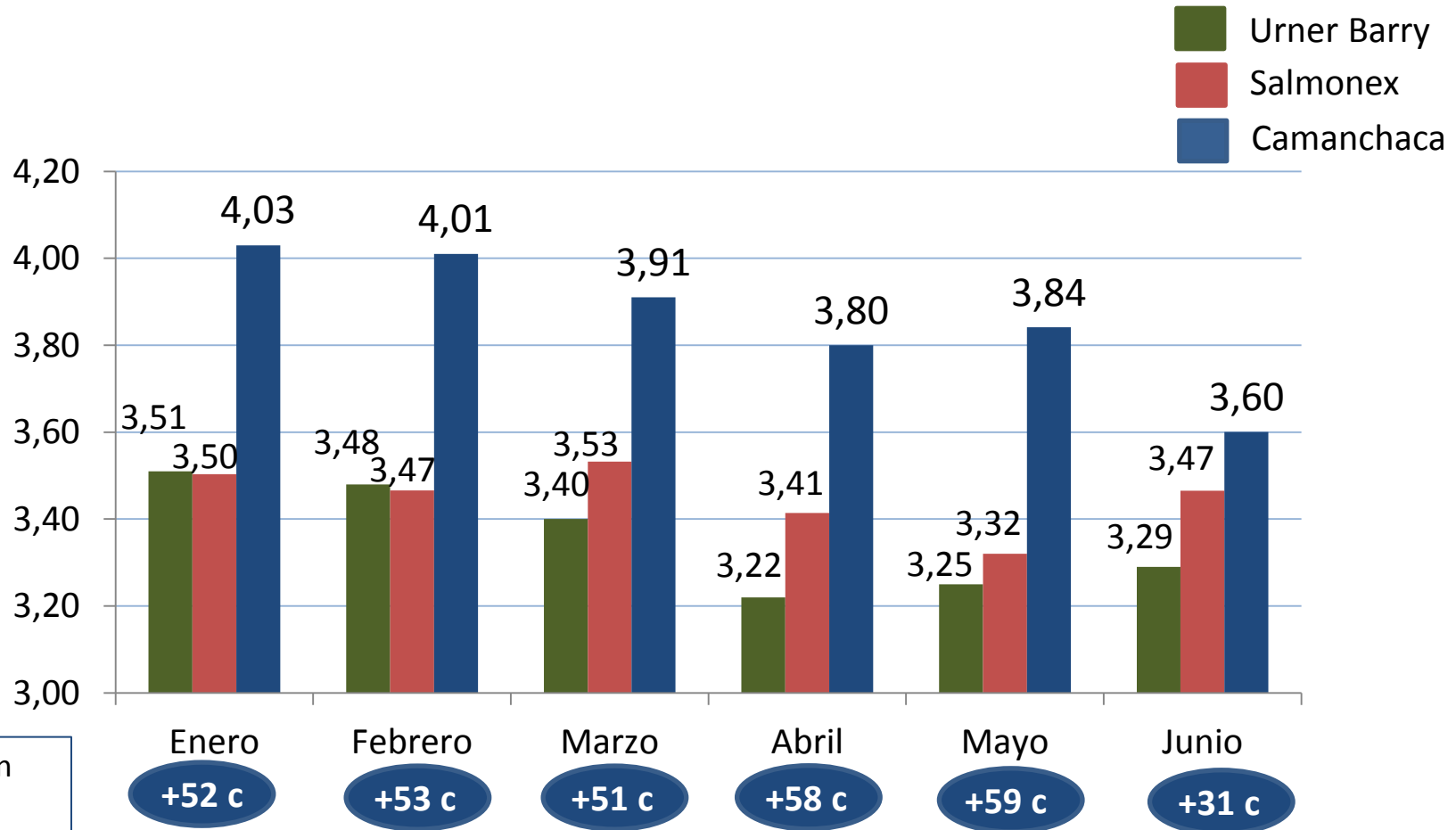
Mercado preveía a inicios del 2011 una caída importante de precios
Hoy se estima un fuerte aumento de precios para 2013

Estimación en base a curvas forward de Fishpool en US\$ llevadas a Filete Trim C en Miami (dada correlación de precios de 93%)

Fuente: Fishpool; análisis interno

2. Precio del Salmón: *Camanchaca mantiene premio*

Retorno de Materia Prima Salmon Atlántico Camanchaca vs Urner Barry:
Equivalente Trim C; US\$/WFE

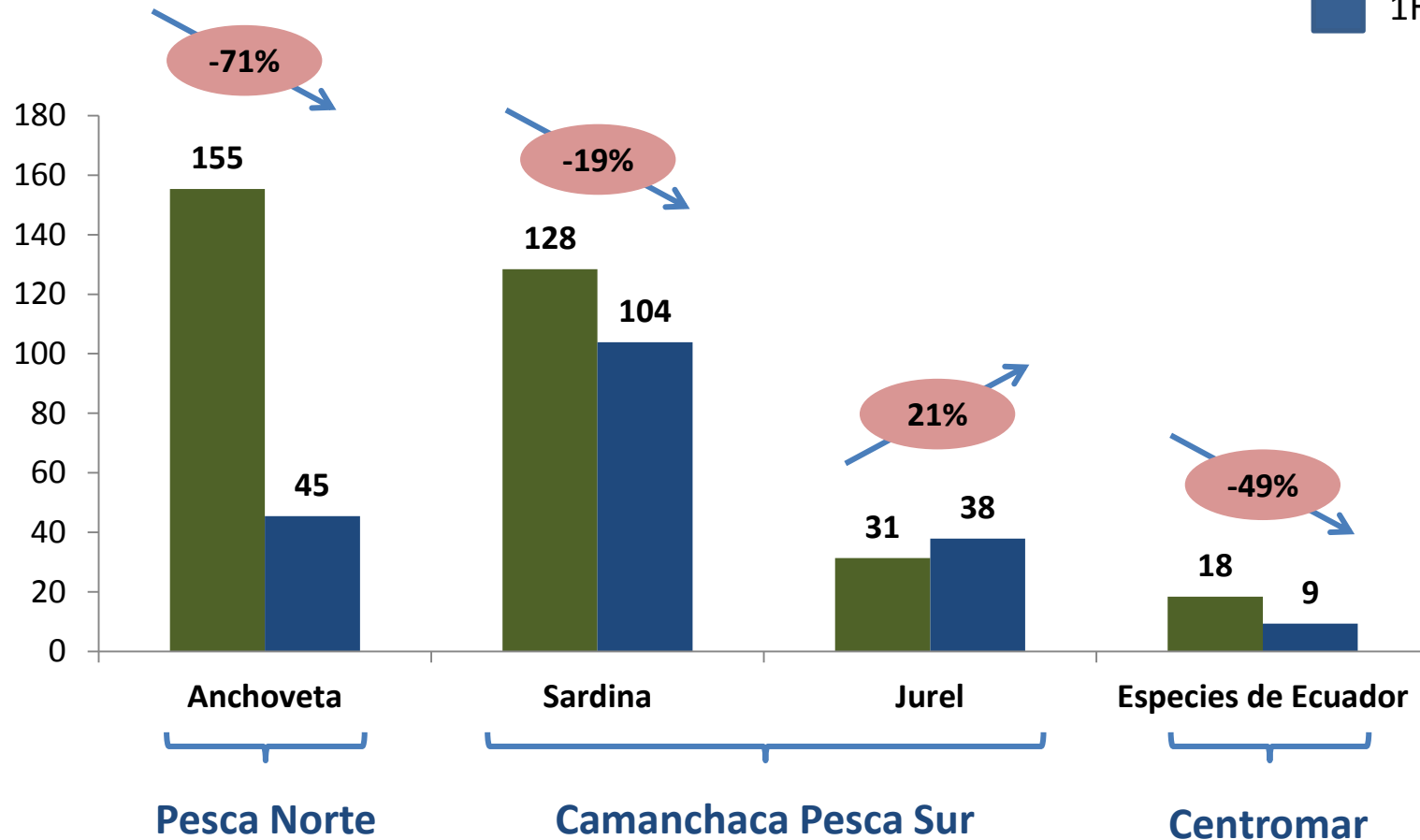


* Incluye subproductos y degradaciones generados por la producción premium, incluso si no se venden en el mismo período

3. Nivel de Capturas: *para harina/aceite, todo mal*

Nivel de Capturas (miles de tons)

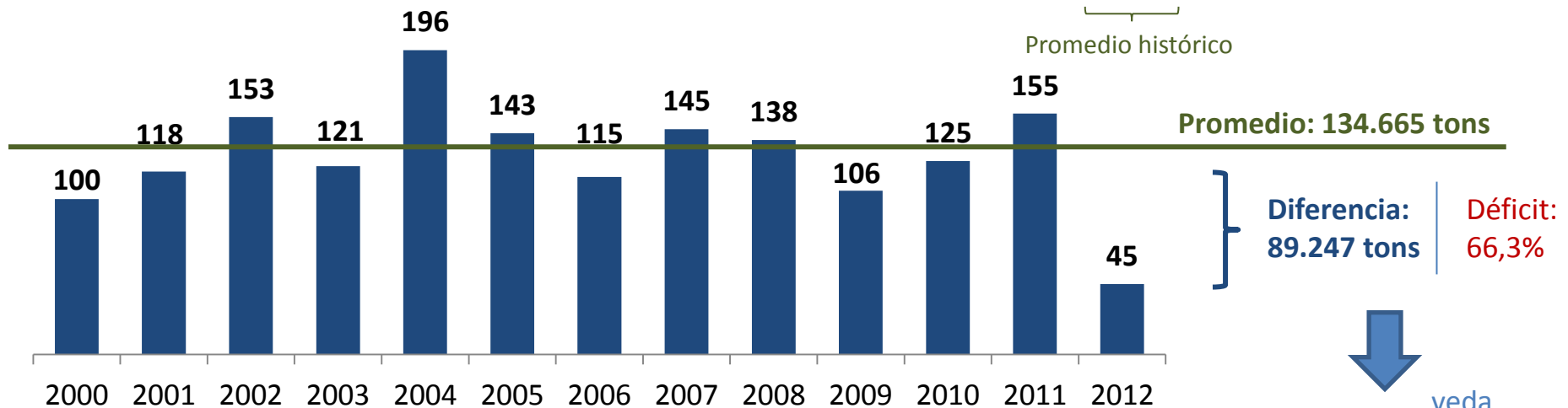
■ 1H 2011
■ 1H 2012



3. Nivel de Capturas Norte: *mínimos históricos*

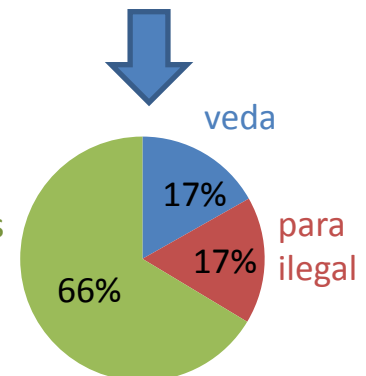
Pesca Norte: Capturas primeros semestres (miles de tons)

218	218	333	189	358	280	199	250	202	150	176	244		Captura anual
46%	54%	46%	64%	55%	51%	57%	58%	69%	70%	71%	64%	59%	1er Semestre / Anual (%)



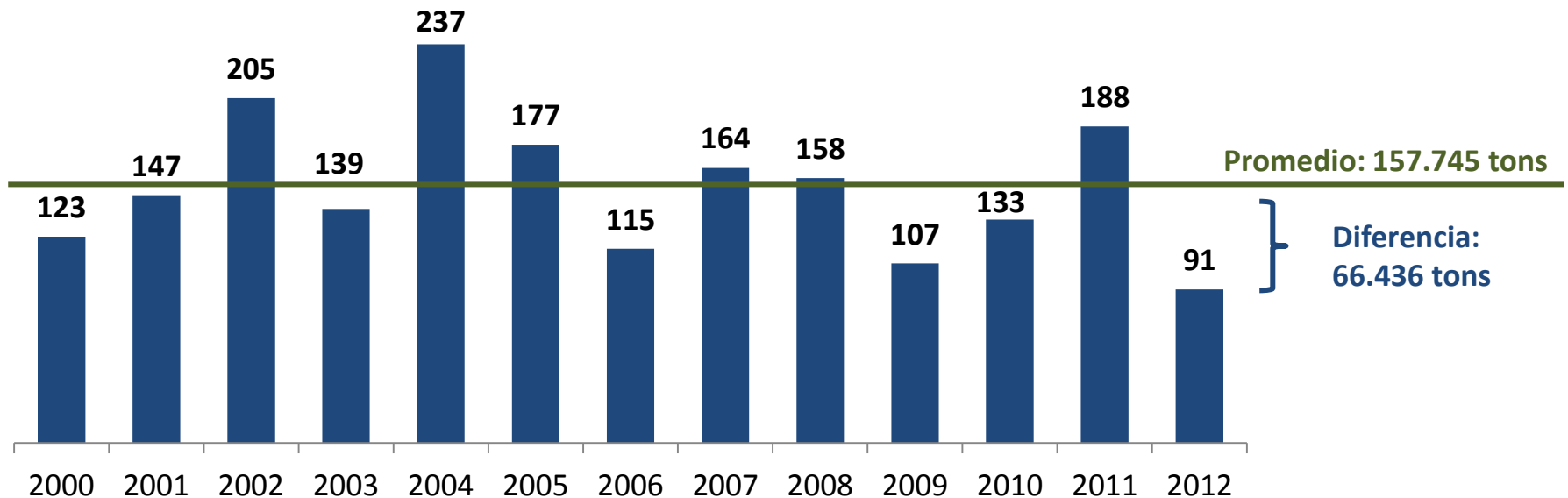
- σ histórica: 26.543 toneladas
- σ_{2012} : **2,8 σ**
- Probabilidad de que condiciones de biomasa observen capturas iguales o menores a las vistas el 2012: **0,26%**
- Entre julio y agosto se han capturado **46.000 tons**

condiciones
oceanográficas



3. Nivel de Capturas Norte: *recuperación en Julio-Ago*

Pesca Norte: Capturas anuales hasta primera veda (miles de tons)



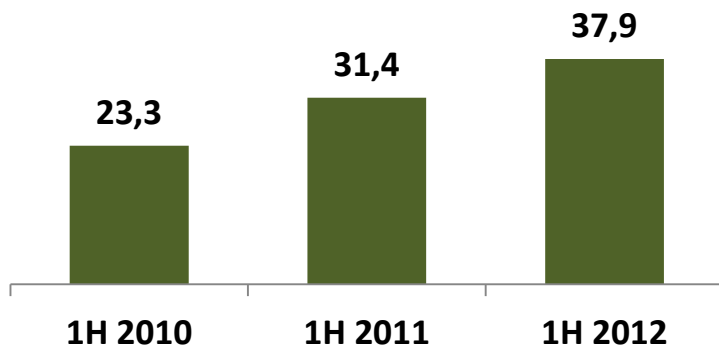
- ✓ Entre Julio y Agosto se han capturado **46.000 tons**, alcanzando las **91.000 tons** antes del inicio de la veda
- ✓ Se redujo el déficit desde un **66,3%** a un **42,1%**

3. Pesca Sur: bien el jurel; malos rendimientos sard.

Utilidades 1H 2012: USD 5,4 MM

Capturas Jurel

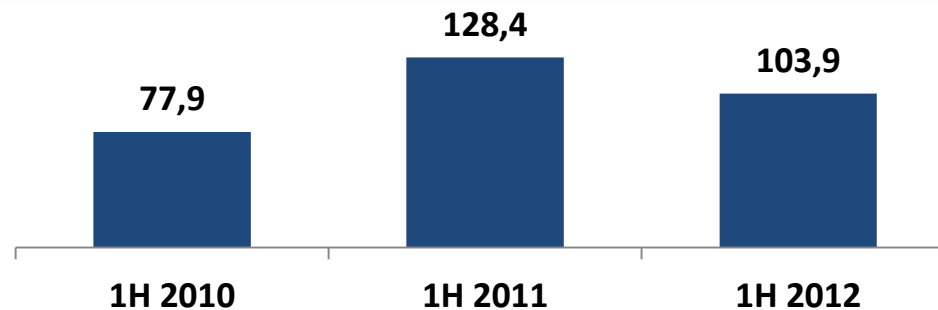
Miles de tons



	Producto	unidad	1H 2011	1H 2012	VAR %
	Nivel de Captura	% cuota anual	80%	100%	25%
Stock al 30/06	Conservas	Miles de cajas	262	812	210%
	Jurel Congelado	tons	4.101	2.105	-49%
Rendimiento	Conservas	cajas / ton	37	39	5%
	Jurel Congelado	%	92%	94%	2%

Capturas Sardina

Miles de tons



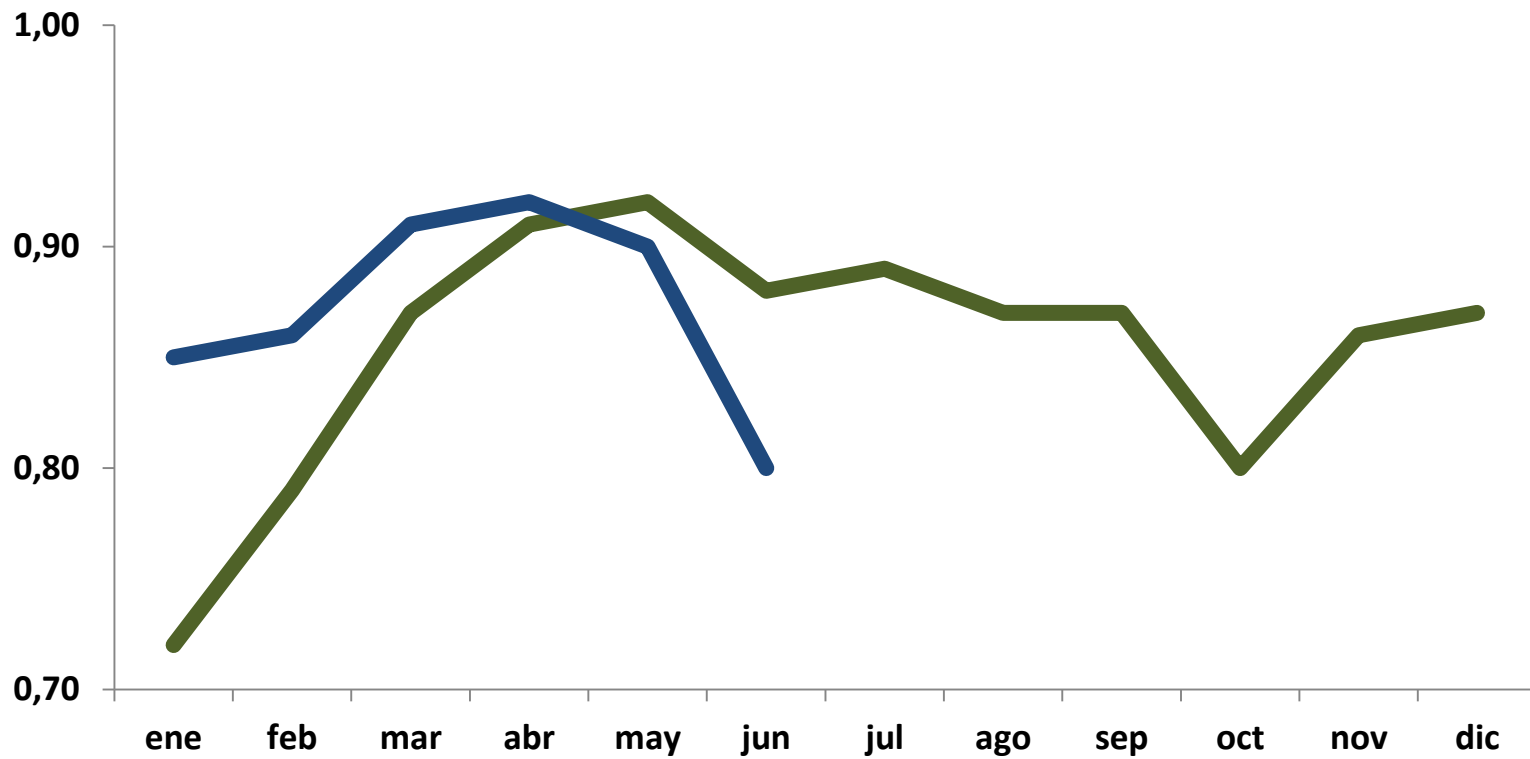
Rendimiento

Harina	20,3%	20,6%	18,5%
Aceite	6,3%	7,5%	5,5%

4. Precio de Combustible: *leve alza*

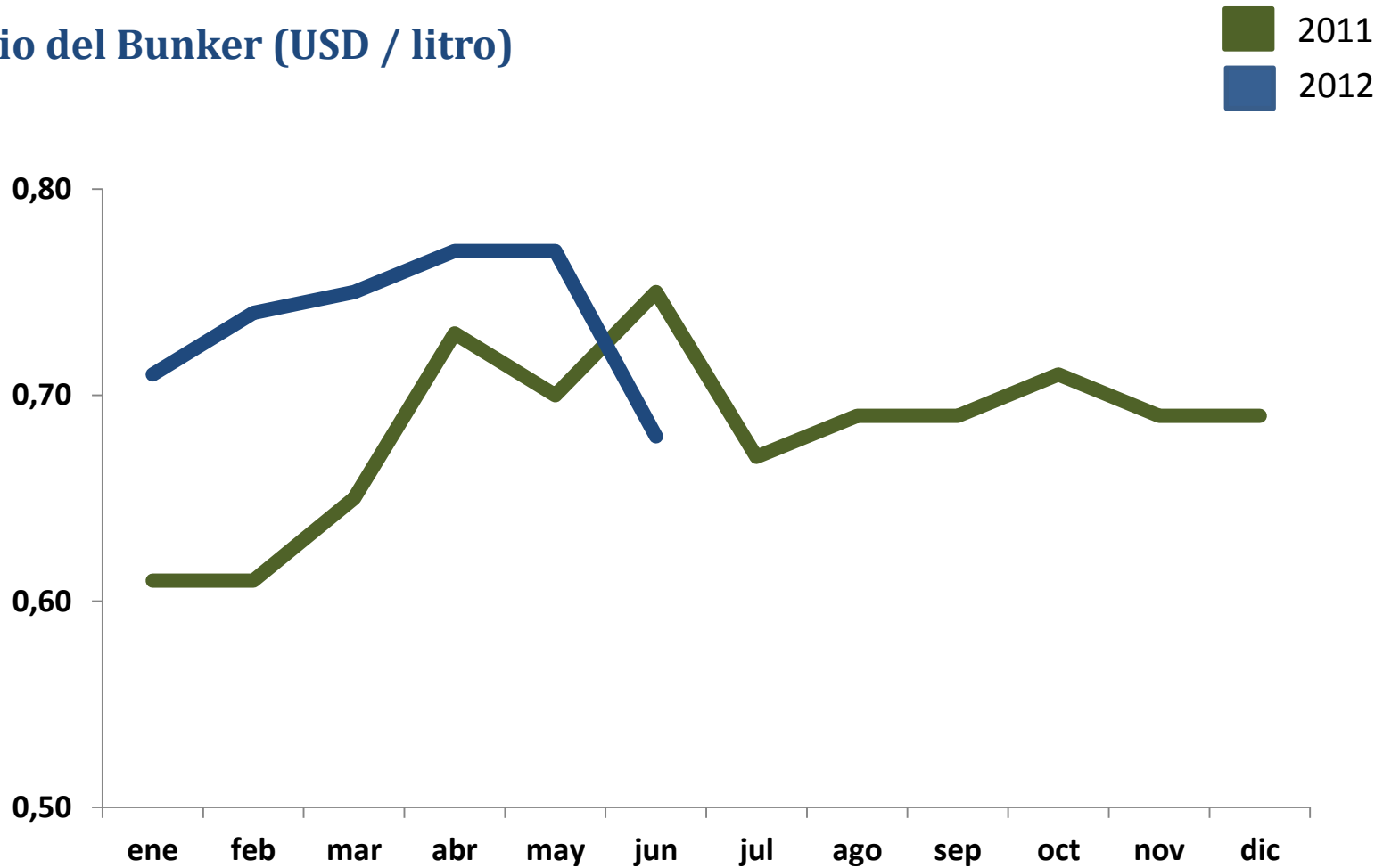
Precio del Diesel (USD / litro)

■ 2011
■ 2012



4. Precio de Combustible: *alza*

Precio del Bunker (USD / litro)



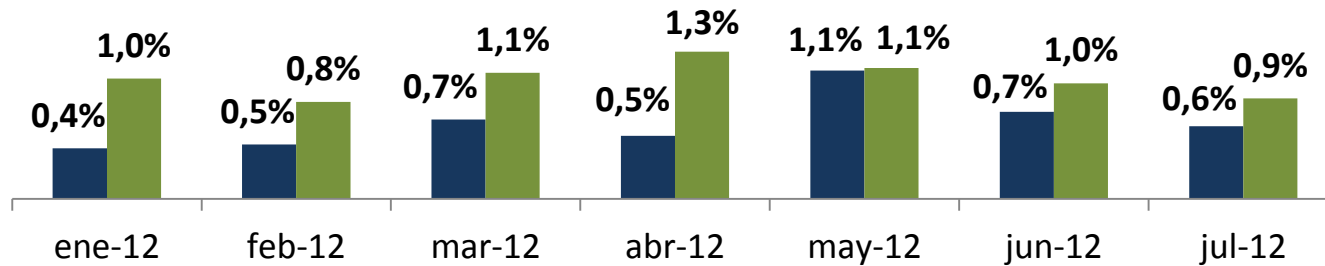
5. Condiciones Sanitarias: *niveles aceptables*

Condiciones Sanitarias de Centros de Engorda



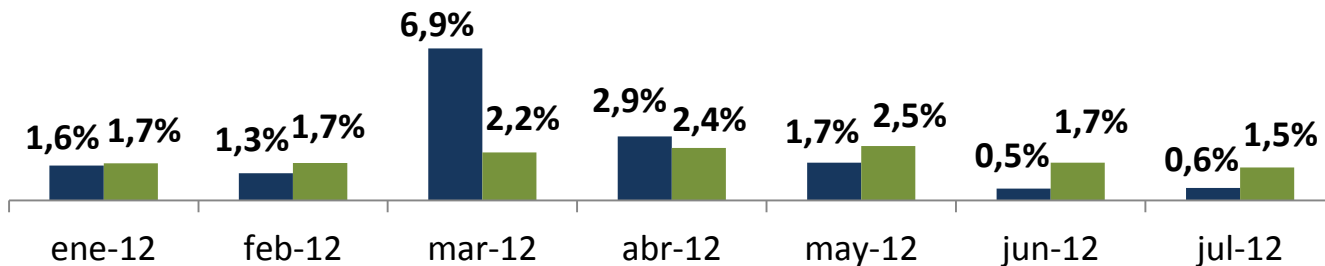
Mortalidad mensual Salar

%



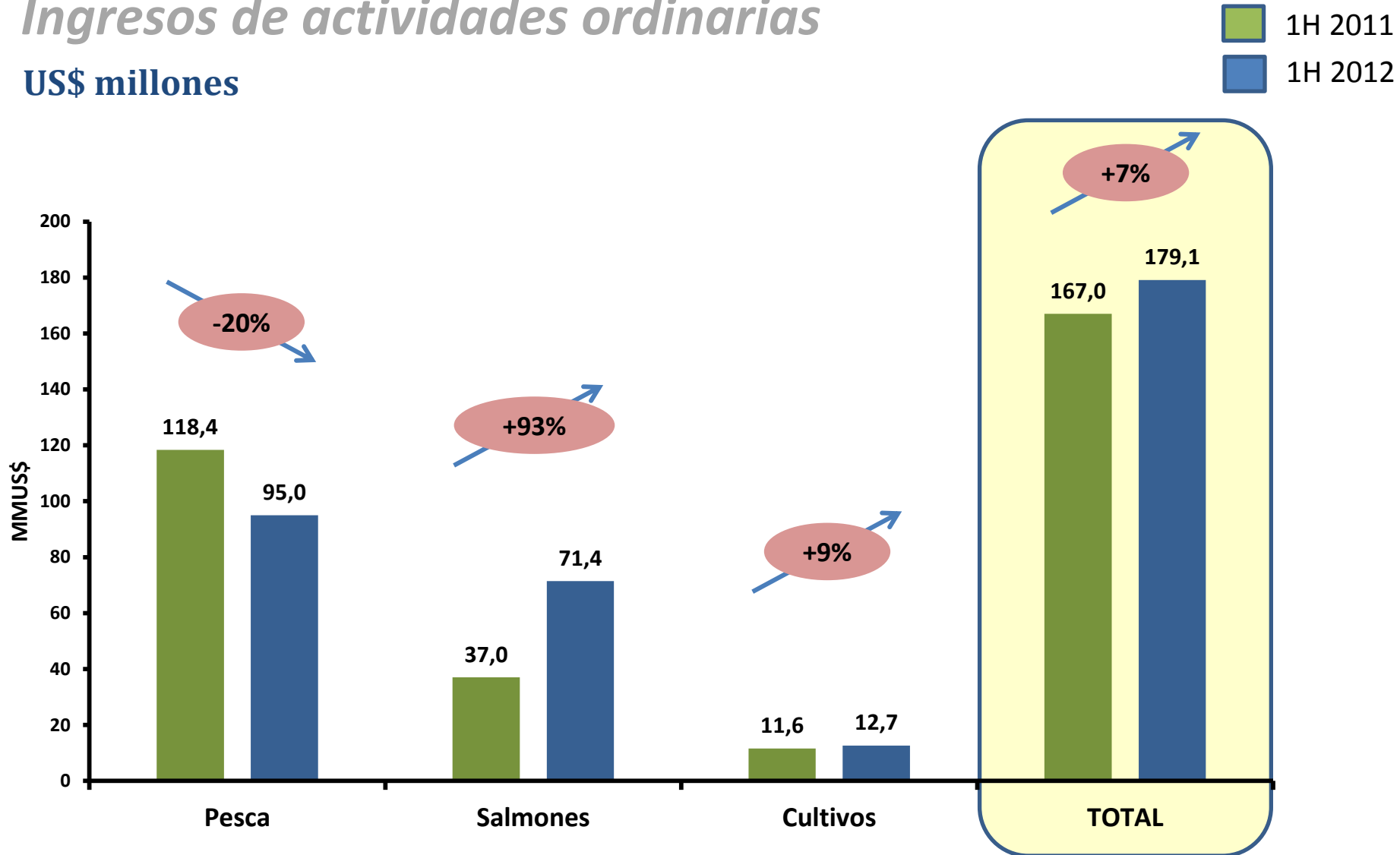
Mortalidad mensual Trucha

%



Ingresos de actividades ordinarias

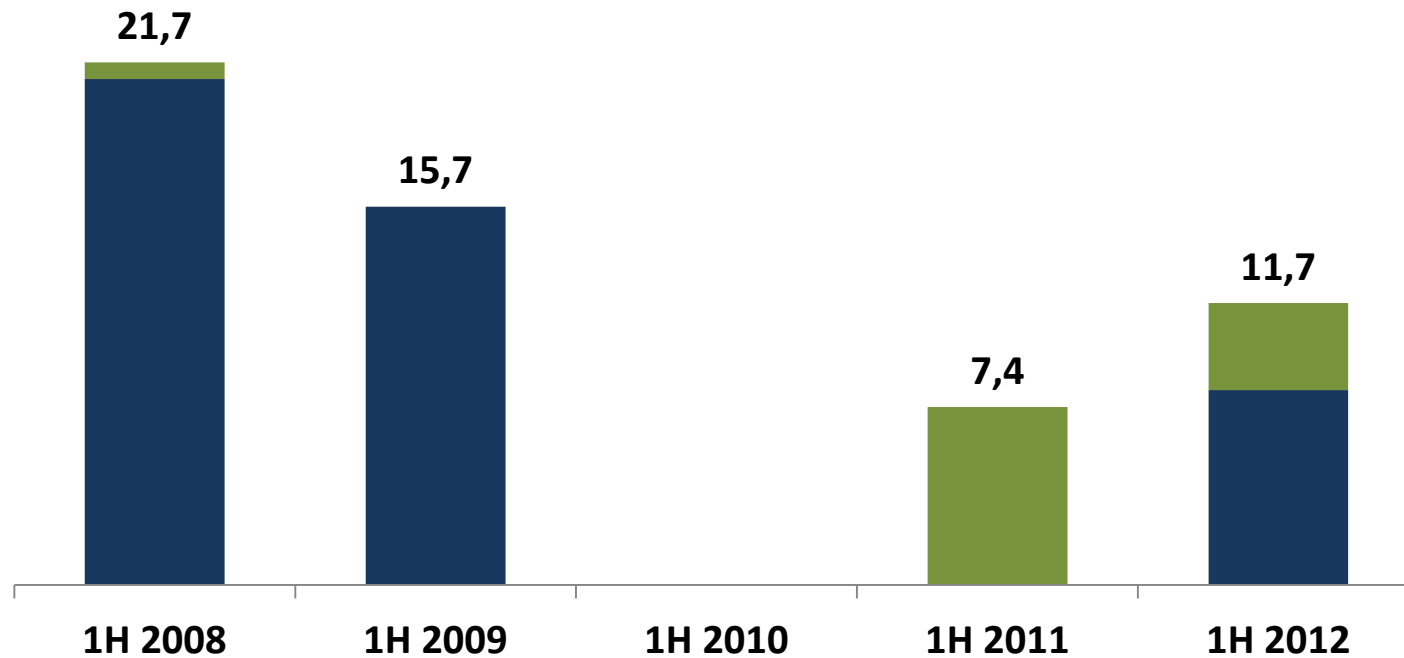
US\$ millones



Salmones: fuerte aumento de cosechas

Cosechas (Miles de tons)

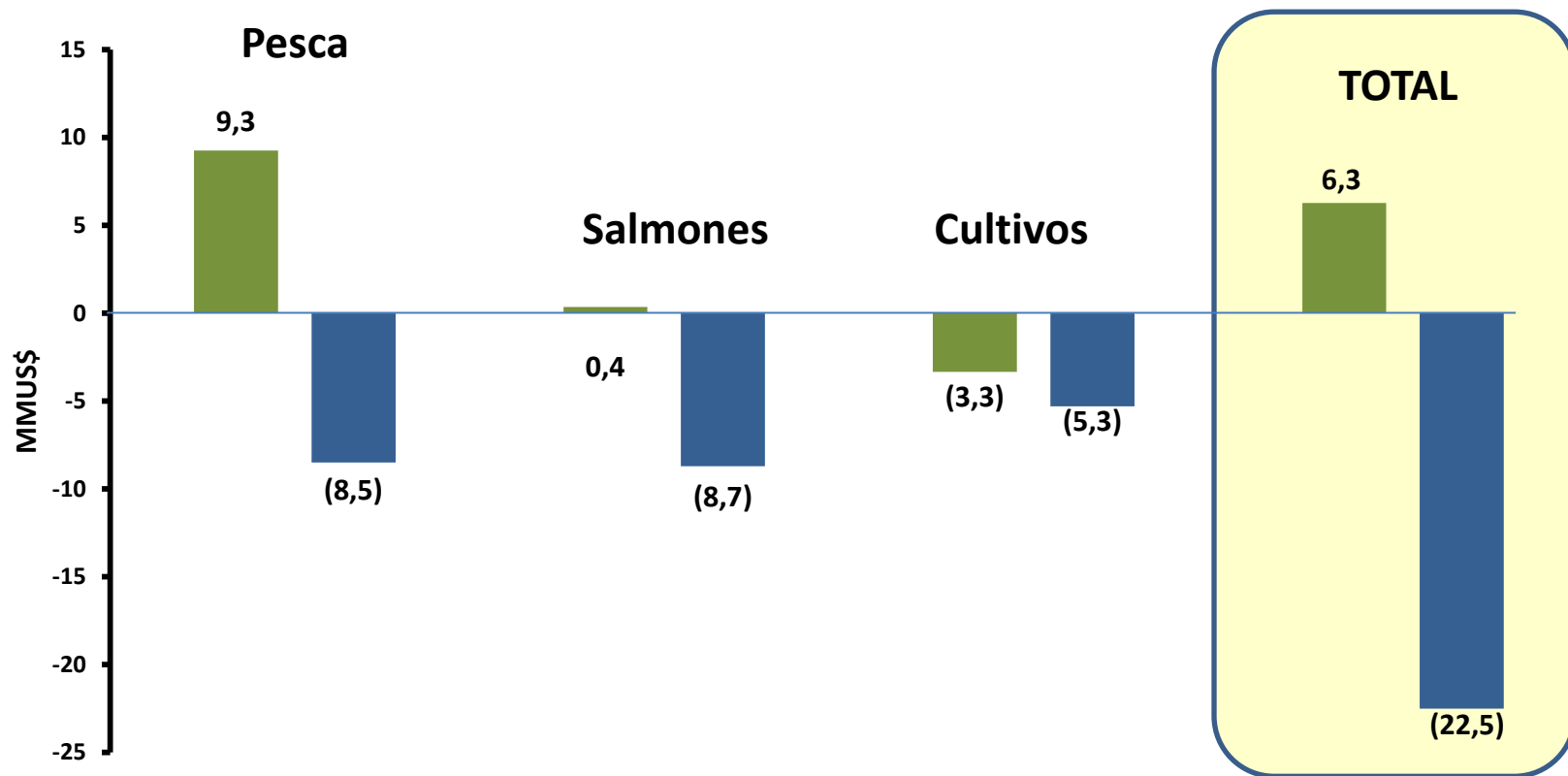
Trucha
Salar



Utilidades netas



US\$ millones

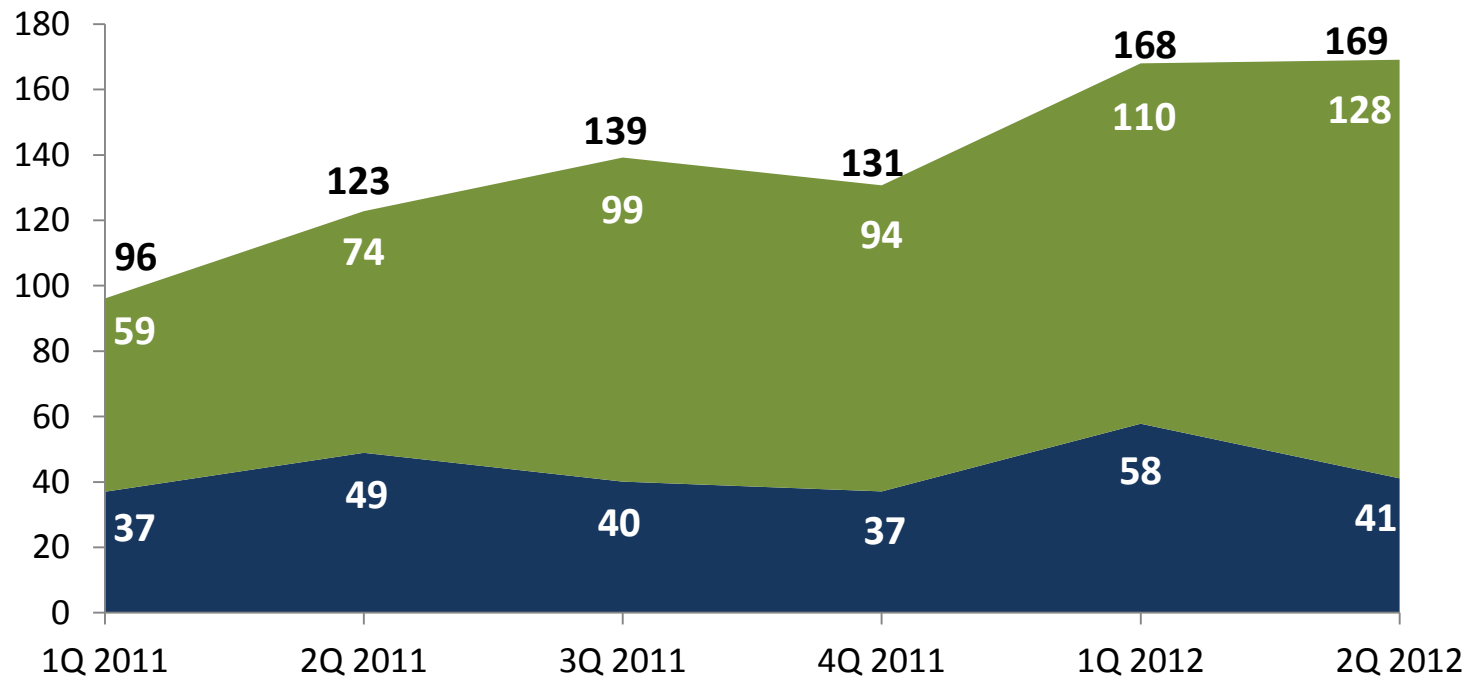
■ 1H 2011
■ 1H 2012



Aumento de productos en proceso y terminados

US\$ millones

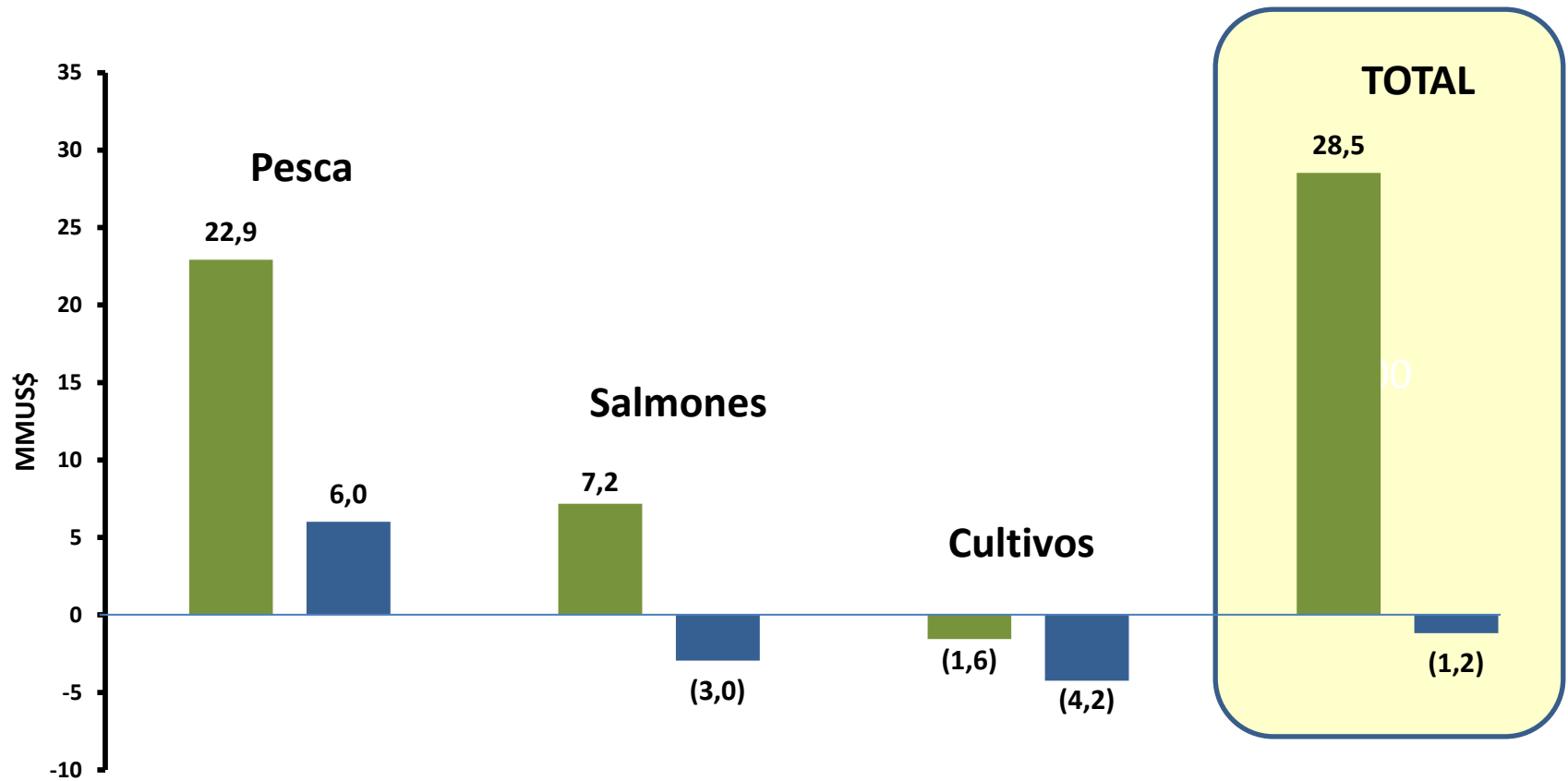
 Biomasa
 Existencias



EBITDA *(sin fair value biomasa)*

US\$ millones

■ 1H 2011
■ 1H 2012



Ejemplos de iniciativas que mejoran posición financiera:

- **Venta de Pesquera Centromar en Ecuador:**
 - ✓ Focalización en los negocios de pesca y salmónidos en Chile
 - ✓ Precio pactado por USD 15,5 millones
 - ✓ Cierre 1ra quincena de Octubre
 - ✓ Multa al comprador en caso de que desista
 - ✓ Utilidad extraordinaria contable de USD 6 millones

- **Venta de activos prescindibles**
 - ✓ 17 propiedades entre la III y XI regiones
 - ✓ Ofertas, cierres y promesas por más de USD 2,2 millones en 5 propiedades

Ejemplos de iniciativas de mayor eficiencia

- **Salmones - Cosecha**
 - ✓ Acuerdos de sinergia logística
 - ✓ Maquila con terceros en plantas Tomé, San José y Petrohué
 - ✓ Arriendos de concesiones
 - ✓ Prepagos de venta de residuos, mortalidades, etc
 - ✓ Conexión al SIC de la piscicultura de recirculación de Petrohué
- **Salmones – Planta de proceso**
 - ✓ Instalación de 2do termo-selladoras => productividad +20%
 - ✓ Restructuración frigorífico que aumenta capacidad y reduce especificación en cajas de cartón.
 - ✓ Renegociación proveedores varios (films, casinos, cajas cartones)
- **Cultivos Sur**
 - ✓ Nuevo sistema de tolvas para cosechas, con ahorro 40% en costos asociados a cosecha, transferencia anfibia y flete

Negocio de Salmones: *buenos datos productivos*

- ✓ Resultados productivos de Salmones Camanchaca sobre el promedio de la industria

(Enero-Julio 2012)		Mort. Acum (N°)	Kg Cosecha / Smolt	Cosecha (ton)	FCRe acum.	FCRb acum.	Lapso Engorda	Gr. Ab / Ton Producida
Salar	Camanchaca	6,70%	4,37	14.349	1,49	1,43	15,73	183
	Industria	11,10%	4,02	176.855	1,52	1,43	17,25	282
	Ranking (entre 15)	2	4	5	7	8	3	3
Trucha	Camanchaca	16,40%	2,35	5.237	1,54	1,34	9,17	587
	Industria	17,40%	2,35	97.477	1,53	1,33	11,24	199
	Ranking (entre 14)	10	10	7	9	7	2	13

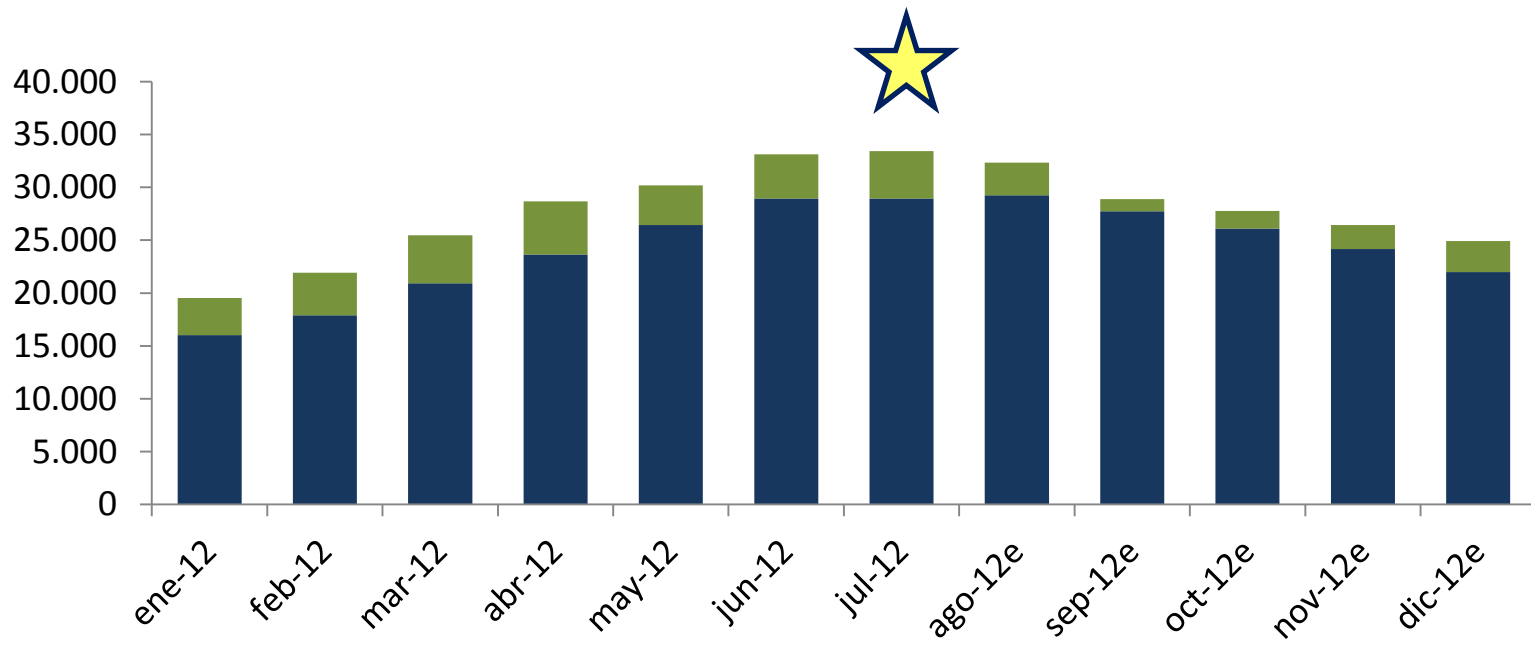
- ✓ Certificación BAP Planta Tomé => Primera operación del Hemisferio Sur en ser certificada con 2 estrellas BAP (engorda y proceso) y 2da salmonera en el mundo

Negocio de Salmones: ***Ilegamos!***

Biomasa

Trucha
Salar

Biomasa
toneladas



2do exportador de Harina

Ranking exportadores (1er Semestre 2012)

#	Empresa	Miles Dólares	Ton. Netas
1	CORPESCA	69.781,4	53.806,1
2	CAMANCHACA	30.758,8	25.817,6
3	PACIFIC STAR	17.898,2	16.667,4
4	BLUMAR	13.654,6	10.115,5
5	HORIZON	13.562,1	10.297,2
6	ISLA QUIHUA	12.084,5	10.328,0
7	MARFOOD	8.345,0	5.952,5
8	LANDES	8.263,2	4.532,4
9	LA PORTADA	7.158,7	6.524,4
10	BAHIA CORONEL	6.280,9	5.509,5
11	BAHIA CALDERA	5.651,1	3.230,5
12	LOTA PROTEIN	3.109,5	1.554,4
13	SALMONOIL	2.436,4	2.330,6
14	BAHIA SPA	1.988,8	1.293,4
Totales		207.034,8	162.878,1

5to exportador de Salmones

Ranking exportadores Salmón Salar (1er Semestre 2012)

#	Empresa	Miles Dólares	Ton. Netas
1	MULTIEXPORT	91.552,7	11.866,8
2	MARINE HARVEST	90.629,0	14.406,2
3	BLUMAR	54.374,9	7.819,1
4	LOS FIORDOS	53.053,4	9.419,0
5	SALMONES CAMANCHACA	39.565,1	5.373,9
6	MAINSTREAM	32.907,9	5.246,6
7	AUSTRALIS MAR	32.767,4	4.506,4
8	INVERTEC	32.161,0	4.007,5
9	ACUIMAG	28.206,4	4.620,8
10	CULTIVOS MARINOS CHILOE	27.718,6	3.747,5
11	ACUINOVA	26.875,4	3.800,9
12	SALMONES CUPQUELAN	25.026,3	3.698,6
13	AQUACHILE	19.361,9	2.814,8
14	FRIOSUR	16.741,2	2.736,0
Totales		682.858,9	99.642,9



Presentación de Resultados

1H - 2012

