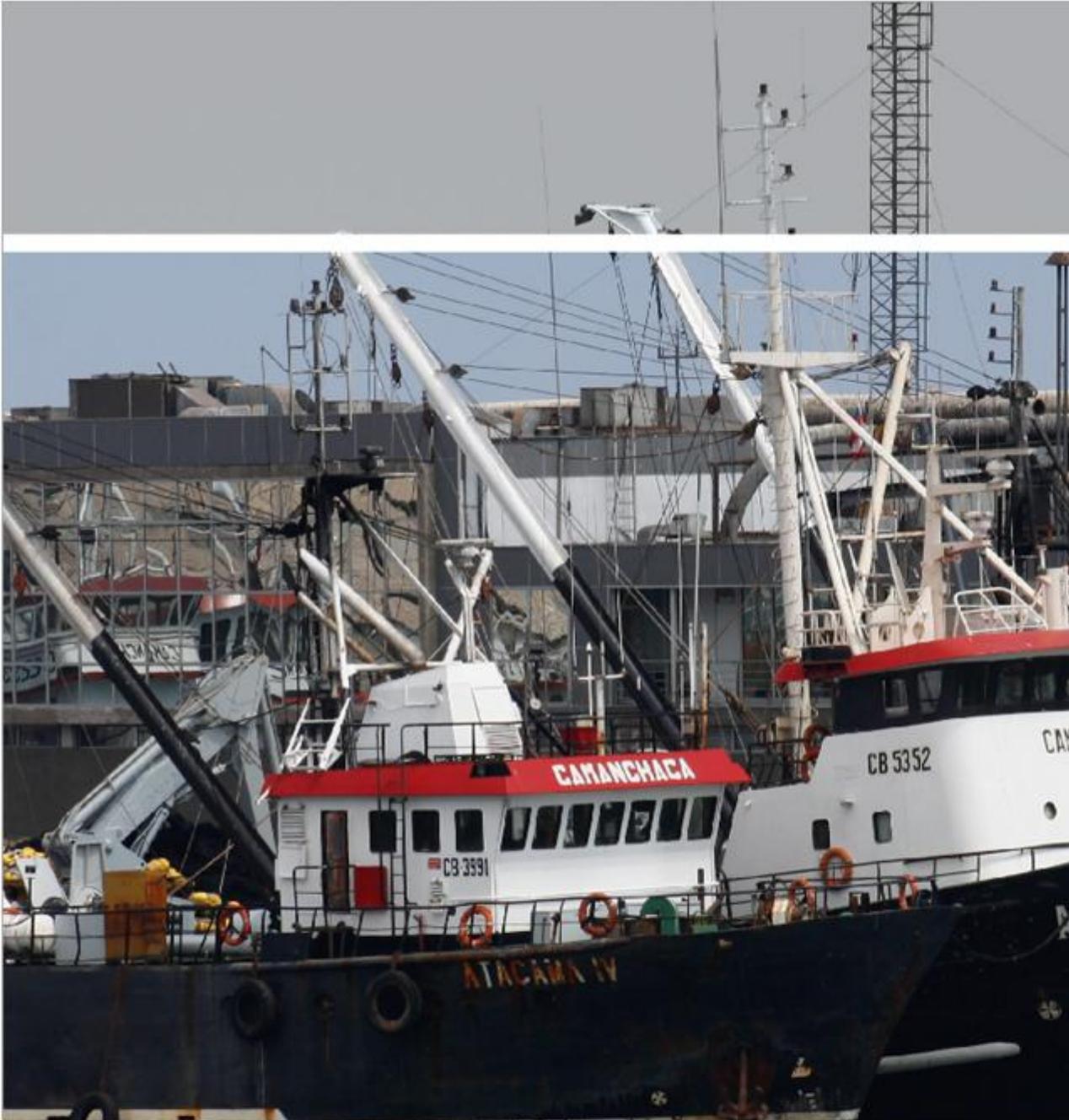




CAMANCHACA

Presentación resultados  
2010

ABRIL 2011



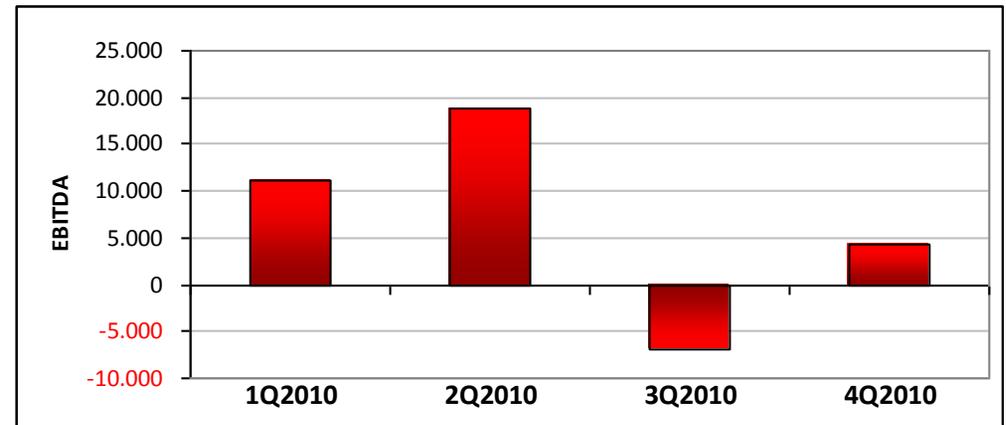
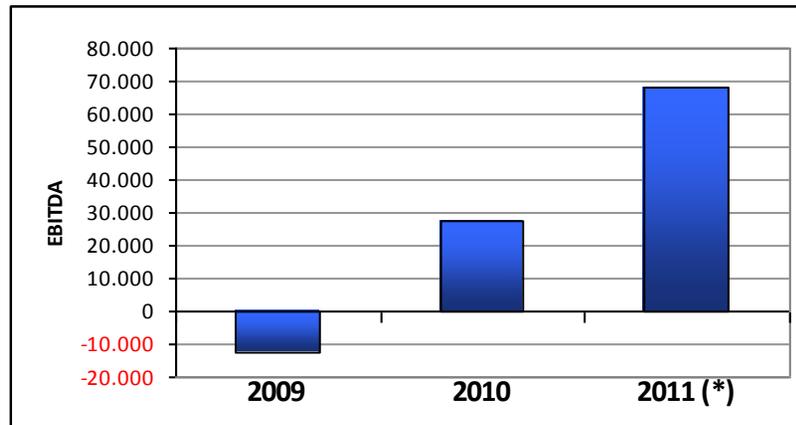
01 capítulo  
destacados



# Destacados 2010

## I. Confirmación de la recuperación de la compañía:

- EBITDA 2010 MUS\$ 27.434      2009 MUS\$ -12.488
- Utilidad 2010 MUS\$ -19.963      2009 MUS\$ -76.645



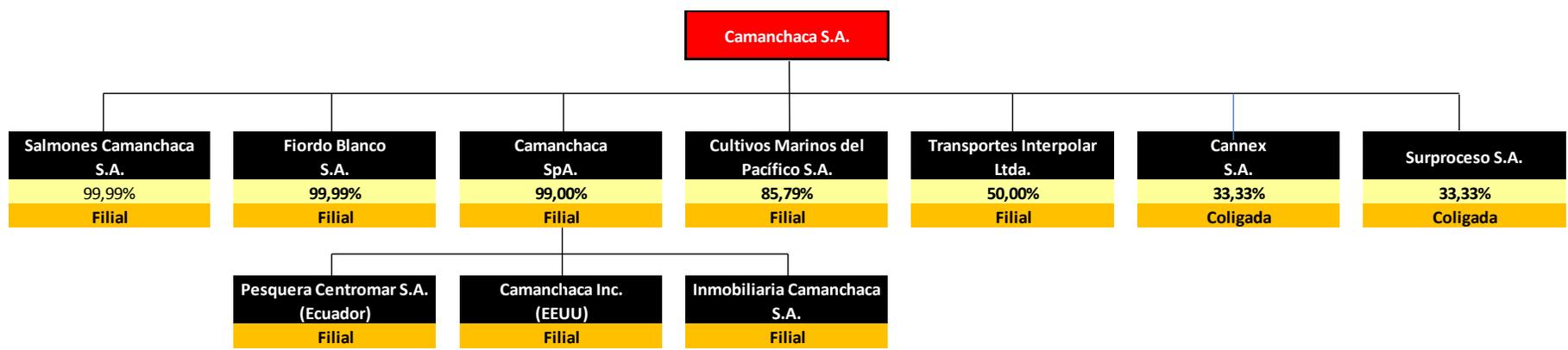
■ (\*) Estimación Agente colocador LarrainVial



# Destacados 2010

## II. Reestructuración societaria:

- Con motivo de la apertura en bolsa se realizaron una serie de reestructuraciones societarias, en donde Pesquera Centromar (Ecuador), Camanchaca Inc. (USA) e Inmobiliaria Camanchaca S.A. (Chile) pasaron a ser filiales de Compañía Pesquera Camanchaca S.A. (Camanchaca S.A.)



## Destacados 2010

### III. Acuerdo para Fusión con Pesquera Bio Bio, y formación de “PESQUERA CAMANCHACA SUR S.A.”

- Aporte de activos, pago de MUS\$15.000, más 70% de MUS\$18.000 en deuda
- Camanchaca queda con el 70% de participación en la sociedad fusionada.

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

#### Mejora en pesca artesanal comprada según datos oficiales

- 1Q-2010 (ton) 19.341
- 1Q-2011 (ton) 62.184

Sinergias estimadas de la operación conjunta, un ahorro anual estimado en MUS\$ 7.600



# Destacados 2010

## IV. Terremoto:

- A causa del terremoto y posterior maremoto del 27 de febrero del 2010, la compañía sufrió daños en sus instalaciones de la VIII región. Sin embargo a fines de marzo 2010 todas las plantas ya estaban en funcionamiento.
- Todos los daños se encuentran reparados y las instalaciones plenamente operativas. Existían seguros comprometidos por los cuales se recibieron durante el 2010 US\$ 16.248 M, lo que cubrió el 100% de los daños de activos en uso.

## V. Renegociación crédito sindicado con los bancos:

- Renegociación crédito sindicado por US\$285 millones: pago de US\$100 millones, flexibilización de condiciones y disminución considerable de la tasa de endeudamiento.
- El leverage total de la compañía pasó de 4,5 a 0,9 veces.
- Condiciones pactadas con los bancos acreedores:

	Tramo A	Tramo B
Monto	US\$ 88 millones	US\$ 88 millones
Plazo	6 años	L.C. renovable (garantía 3 años)
Tasa (US\$)	+ 2,36% <sup>(1)</sup>	+ 1,97% <sup>(2)</sup>
Spread	1.30%	0.90%
Garantías	Barcos, terrenos y construcciones.	

Libor + C.F. + Spread

(1) 0,46%+0,60%+1,30%

(2) 0,46%+0,61%+0,90%



# Destacados 2010

## VI. Cambio cuotas de pesca

### Disminución cuota del Jurel

- La cuota nacional de captura de jurel, se estableció para el 2011 en 315.000 toneladas.

Zona pesca	2010 Real	2011 Cuota
Sur	24.973	42.000 (*)
Norte	29.089	6.800
Total	54.062	48.800

(\*) Incluye Pesquera Bío-Bío

- Las Operaciones de Camanchaca S.A., disminuyen la captura total en un 9,69% versus el 76% que representa la baja en la cuota nacional autorizada.



## Destacados 2010

### Aumento de las cuotas de la Sardina

- La cuota global anual de captura de la Sardina común, paso de un 605.000 ton a 1.100.000 ton. Lo que significa un aumento de 82%.

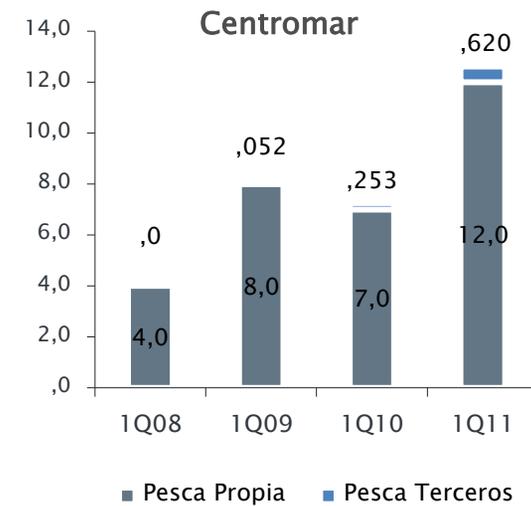
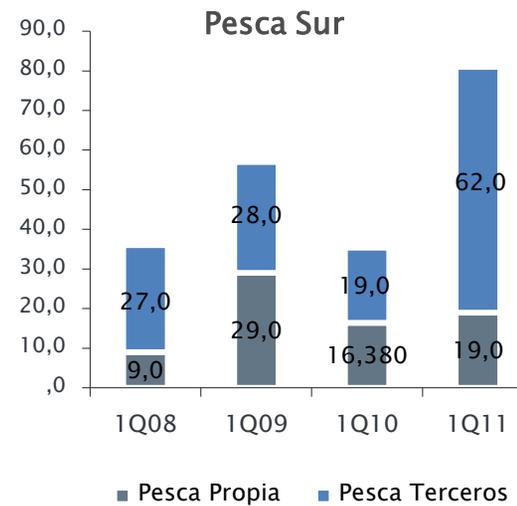
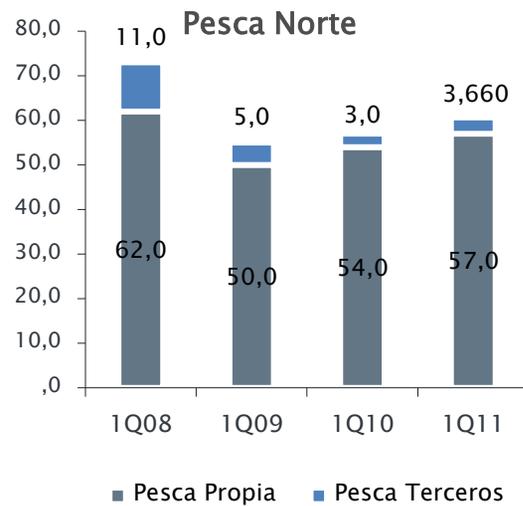
Zona pesca	2010 Real	2011 Cuota
Sur	28.703	65.000 (*)

(\*) Incluye Pesquera Bío-Bío

Las Operaciones de Camanchaca S.A. ven aumentar la captura total en un 126,45%.

# Destacados 2010

■ Buen inicio de la temporada de pesca (Enero, Febrero y Marzo, en miles tons)



## VII. Legislación salmonera

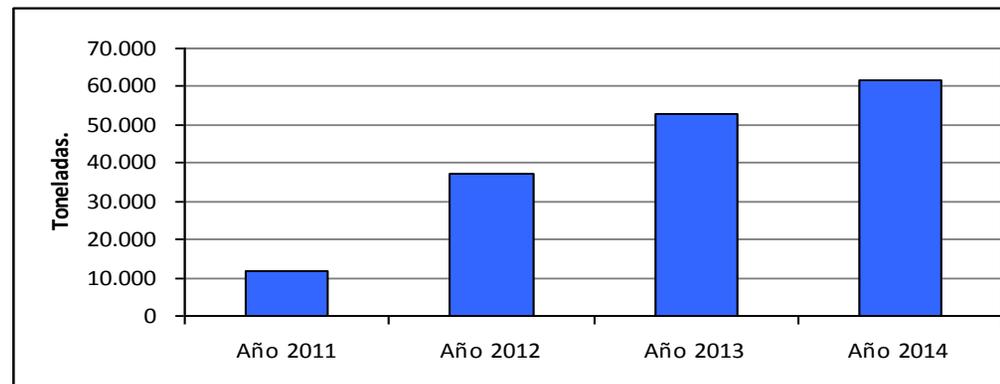
- El primer semestre 2010 se introdujeron ajustes a la legislación que rige la actividad salmonera, buscando mejorar las condiciones sanitarias y medioambientales de la actividad, con beneficios en términos de reducir el riesgo de mortalidad, de los peces.



# Destacados 2010

## VIII. Inicio del plan de siembra de smolts de salmón atlántico:

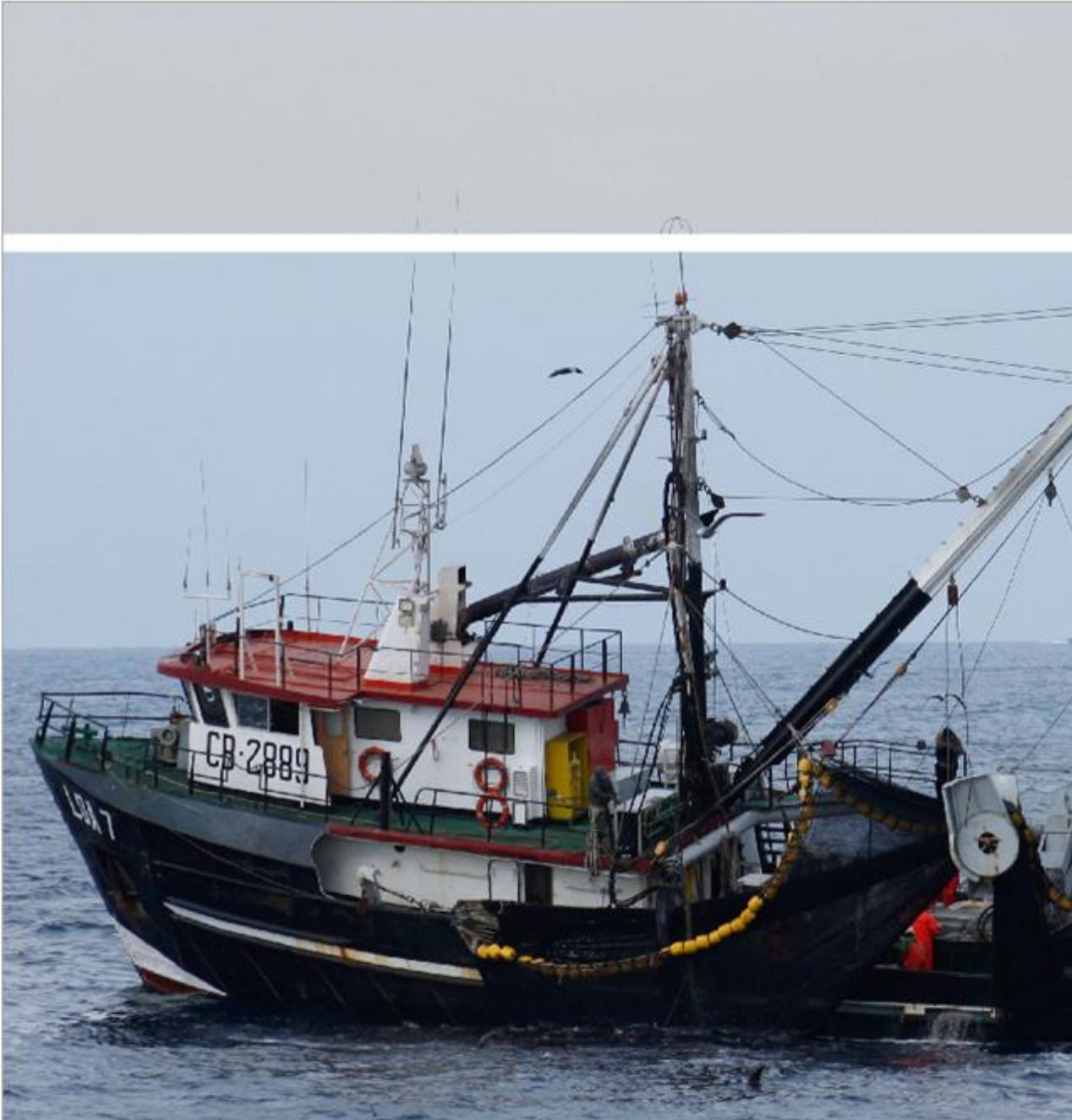
- En septiembre 2010, se dio inicio al plan de siembra de smolts de salmón atlántico que contempló el ingreso de un millón de smolts mensuales en los centros de mar. Esto va permitir retornar al potencial histórico de la actividad salmonera y volver a utilizar la capacidad instalada.
- Cosecha Salmones



## IX. Autorización para el cultivo de abalones en el mar:

- Se autorizó a Camanchaca S.A. al cultivo de Abalones en el mar, lo que permite duplicar la producción y menores costos.
  - Producción 2010 (ton) 233
  - Estimada 2011 (ton) 342
  - Potencial 2015 (ton) 700

## X. Fuerte recuperación de la producción de Mejillones (Choritos)



02 capítulo  
Estados  
financieros



# Resultados Camanchaca Consolidado

Estado de resultados Camanchaca Consolidado (MUS\$)

Cifras en MUSD	2010	2009	4Q-2010	4Q-2009
Ingresos	258.276	265.998	77.263	88.953
Costos de Ventas	-233.734	-283.160	-72.620	-98.675
<b>Margen de explotación</b>	<b>24.542</b>	<b>-17.162</b>	<b>4.643</b>	<b>-9.722</b>
Gastos operacionales	-25.875	-25.117	-8.457	-10.832
<b>Resultado Operacional</b>	<b>-1.333</b>	<b>-42.279</b>	<b>-3.814</b>	<b>-20.554</b>
Resultado no operacional	-21.891	-47.904	-3.571	-8.741
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-19.963</b>	<b>-76.645</b>	<b>-896</b>	<b>-21.465</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27.434</b>	<b>-12.488</b>	<b>4.242</b>	<b>-13.106</b>
Margen EBITDA	10,6%	-4,7%	5,5%	-14,7%

# Resultados Camanchaca Consolidado

## Balance general Camanchaca Consolidado (MUS\$)

Cifras en MUSD	2010	2009
Disponible	21.994	3.981
Inventarios	87.720	107.351
Otros activos circulantes	133.414	86.971
Activos fijos	204.943	225.804
Otros activos fijos	73.126	70.080
<b>Total Activos</b>	<b>521.197</b>	<b>494.187</b>
Deuda financiera	185.094	328.195
Cuentas y documentos por pagar	27.727	35.814
Otros pasivos	40.755	40.198
Total patrimonio	267.621	89.980
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>521.197</b>	<b>494.187</b>
<b>Indicadores de interés</b>		
Deuda financiera neta	100.587	324.214
Leverage	0,9	4,5
Leverage financiero neto	0,4	3,6
Índice de liquidez	3,5	1,7

### Deuda 2010:

- Durante el cuarto trimestre se pagaron US\$ 100 MM acordados en la renegociación del crédito sindicado, junto con el pago de deudas anteriores por US\$ 10 MM al Banco BCI y US\$ 9 MM al Bank of Tokio. en Total Q4 US\$ 119 MM. Durante los primeros tres trimestres del año, se pagaron US\$ 24 MM, lo que da un total anual de US\$ 143 MM

### Caja 2010:

- La caja de la compañía al término del Q4 son US\$ 85 MM. <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> La caja esta compuesta por US\$ 22 MM en disponible y US\$ 63 MM en otros activos circulante.

# Negocio Pesca <sup>(1)</sup>

## Estado de resultado <sup>(2)</sup> (MUS\$)

Cifras en MUSD	2010	2009
<b>Capturas (toneladas)</b>	<b>361.297</b>	<b>379.629</b>
Norte Chile	175.501	150.319
Centro-Sur Chile	161.623	202.000
Centromar Ecuador	24.173	27.310
<b>Ventas físicas</b>		
Harina de pescado (ton)	72.182	85.125
Aceite de pescado (ton)	10.323	15.096
Conservas (cajas)	809.278	1.576.597
Ingresos	154.200	130.747
Costo de ventas	-132.439	-118.151
<b>Margen de explotación</b>	<b>21.761</b>	<b>12.596</b>
Gastos operacionales	-15.511	-13.013
<b>Resultado operacional</b>	<b>6.250</b>	<b>-417</b>
Resultado no operacional	-1.276	-6.548
<b>Utilidad Neta</b>	<b>4.353</b>	<b>755</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21.051</b>	<b>11.992</b>
Margen EBITDA	13,7%	9,2%

### • Captura

Incremento captura, primer trimestre 2011, tanto en las zonas Norte, Centro-Sur y Ecuador.

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

<sup>(2)</sup> Las cifras contemplan la posición en el norte y sur de Chile y Pesquera Centromar en Ecuador.

<sup>(3)</sup> La disminución se debe al terremoto de febrero de 2010, en el cual hubo pérdidas importantes de inventario por robos y daños.

# Negocio Salmones (1)

## Estado de resultado (2) (MUS\$)

Cifras en MUSD	2010	2009
<b>Producción Neta (ton)</b>	<b>5.659</b>	<b>14.206</b>
Salmón Salar	0	11.945
Trucha	5.659	2.261
Coho	0	0
<b>Ventas físicas (WFE)</b>	<b>10.520</b>	<b>15.008</b>
Salmón Salar	4.621	12.946
Trucha	5.899	2.062
Coho		
Ingresos	82.640	116.668
Costo de ventas	-73.305	-134.839
<b>Margen de explotación</b>	<b>9.335</b>	<b>-18.171</b>
Gastos operacionales	-6.450	-7.408
<b>Resultado operacional</b>	<b>2.885</b>	<b>-25.579</b>
Resultado no operacional	-20.028	-35.312
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-13.975</b>	<b>-58.086</b>
<b>EBITDA</b>	<b>11.786</b>	<b>-12.040</b>
Margen EBITDA	14,3%	-10,3%

### • Cosecha

Recuperación producción, gracias a cosecha de Trucha

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

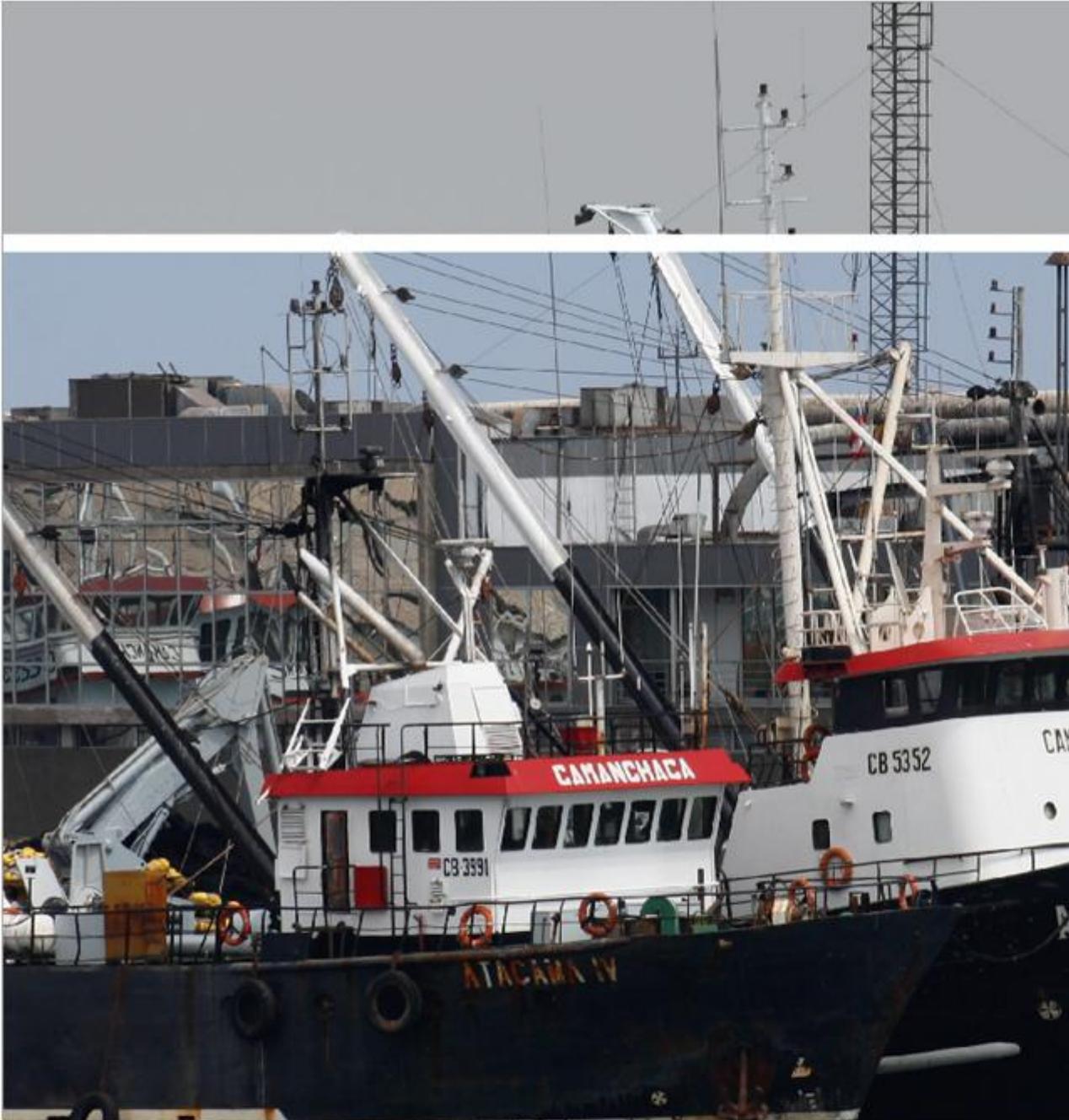
(2) Las cifras contemplan además Inmobiliaria Camanchaca y Camanchaca Inc.

# Negocio Cultivos <sup>(1)</sup>

## Estado de resultados (MUS\$)

Cifras en MUSD	2010	2009
<b>Producción Neta (ton)</b>	<b>3.302</b>	<b>4.433</b>
Abalon	233	224
Ostión	559	850
Chorito	2.510	3.359
<b>Ventas físicas (WFE)</b>	<b>3.207</b>	<b>4.872</b>
Abalon	276	176
Ostión	605	869
Chorito	2.326	3.827
Ingresos	21.436	18.583
Costo de ventas	-27.990	-30.170
<b>Margen de explotación</b>	<b>-6.554</b>	<b>-11.587</b>
Gastos operacionales	-3.914	-16.283
<b>Resultado operacional</b>	<b>-10.468</b>	<b>-27.870</b>
Resultado no operacional	-587	-6.044
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-10.341</b>	<b>-19.314</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-5.403</b>	<b>-12.440</b>
Margen EBITDA	-25,2%	-66,9%

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



# 03 capítulo

## inversiones



# Inversiones 2011 & 2012

## I. Inversiones consolidadas

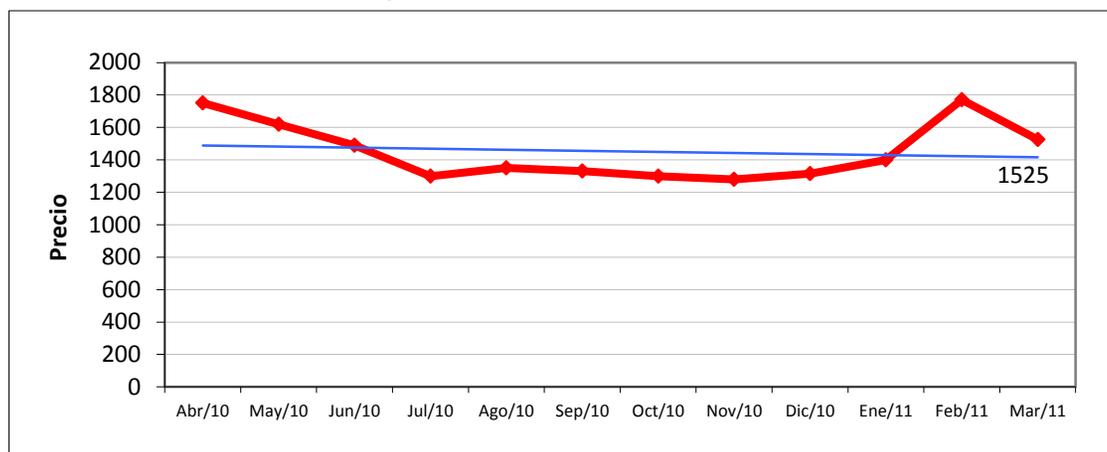
Ítems	Año 2011	Año 2012	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Salmones</b>			
Aumento capacidad producción salmones	15.970	20.164	<b>36.134</b>
Capital de trabajo salmones	47.964	50.408	<b><u>98.372</u></b>
			<b>134.506</b>
<b>Pesca</b>			
Fusión Bío-Bío	27.600	0	<b>27.600</b>
Inversiones norte y sur	8.571	8.473	<b>17.044</b>
Planta congelados pesca sur	0	4.800	<b><u>4.800</u></b>
			<b>49.444</b>
<b>Cultivos</b>			
Aumento capacidad abalones	1.827	1.950	<b>3.777</b>
Inversiones Cultivos	1.483	2.139	<b><u>3.622</u></b>
			<b>7.399</b>
	<b>103.415</b>	<b>87.934</b>	<b>191.349</b>



04<sub>capítulo</sub>  
mercados e  
industria

# Precios de la harina y aceite de pescado

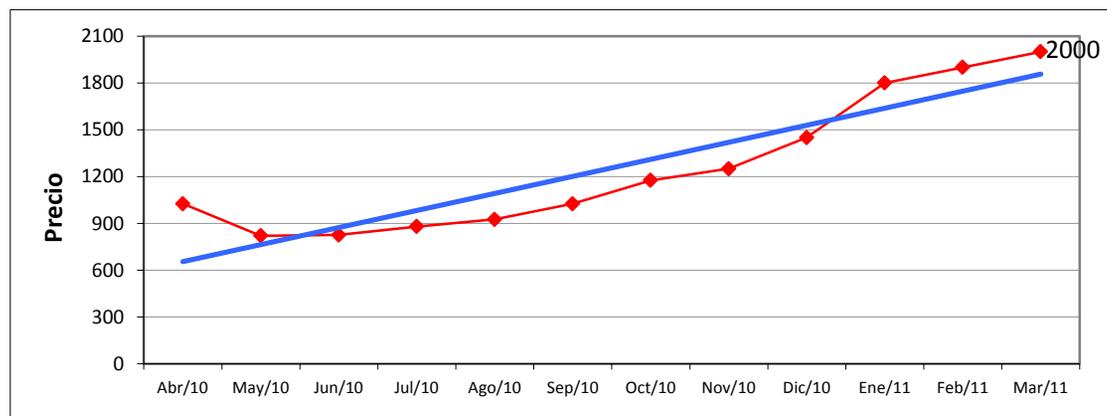
Precio de la harina de pescado FAQ Perú<sup>1</sup> (US\$/ton)



<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

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



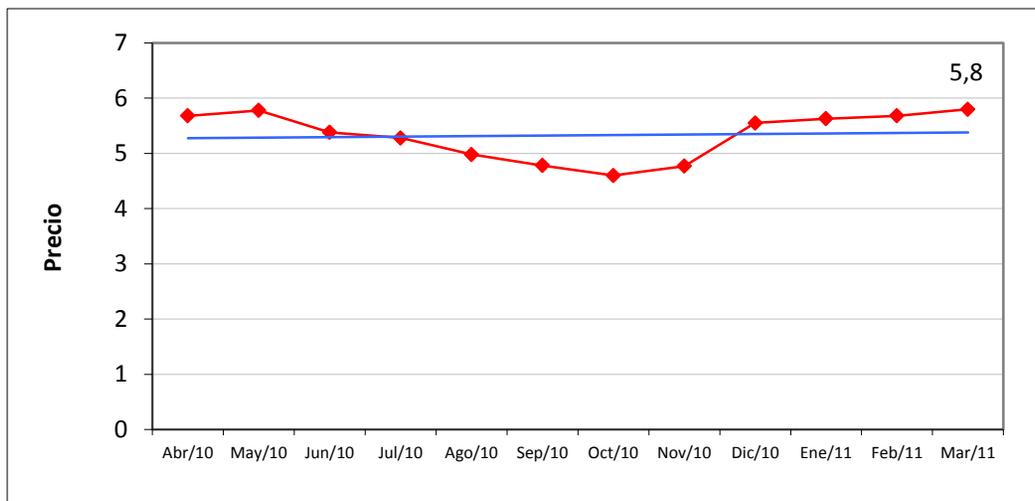
Fuente: IFFO

- 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 la veda impuesta en Perú, principal país productor de harina de pescado, una vez levantada la veda, los precios retornaron a valores medios sobre los US\$ 1.500 por tonelada
- Los precios han superaron sus rasgos históricos.

- El aceite de pescado esta volviendo a los niveles observados en 2008, período en que estuvo en sus máximos.
- Durante el año 2011 los precios han bordeado los US\$2.000 por tonelada, explicándose principalmente por la vuelta de la acuicultura chilena y disminución en la oferta provocada por la veda en Perú.

# Industria salmonera

Precios FOB Miami Trim C 2/3 lb (US\$/ lb)



Fuente: Urner Barry.com

- Los precios 2010 son los más altos de los últimos cuatro años, motivado por una demanda creciente y una oferta disminuida por escasa producción de Chile.
- Los precios del Q4 aumentaron un 16% respecto del mismo período del año anterior.
- Los precios en 2011 tuvieron una excelente inicio, incrementando un 25% respecto del mismo período de 2010.