



Santiago, 19 de Junio de 2012

Señores
Hernán López B.
Intendente de Valores
Superintendencia de Valores y Seguros (SVS)
Presente



2012060081475

20/06/2012 - 13:24

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip: 1082v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

**Ref.: Cultivos Marinos Chiloé S.A.
Registro Valores 1082**

De mi consideración:

Adjunto a la presente encontrará dos ejemplares del "Prospecto Comercial Oferta Pública Inicial de Acciones de Cultivos Marinos Chiloé S.A.".

Sin otro particular, le saluda muy atentamente;

Ricardo Purcell Robinson
Gerente General
Cultivos Marinos Chiloé S.A.

Prospecto Comercial

Oferta Pública Inicial de Acciones



Asesor Financiero y Agente Colocador



El presente Prospecto Informativo ha sido preparado por CMChiloé S.A (en adelante "CMChiloé") en conjunto con Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa (en adelante el "Asesor Financiero" y "Agente Colocador"), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y del proceso de colocación de acciones, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en acciones de CMChiloé (en adelante la "Oferta"). En la elaboración de este Prospecto Informativo se ha utilizado información entregada por CMChiloé e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por el Asesor Financiero y Agente Colocador, por lo tanto este último no se hace responsable de ella, ni asume responsabilidad alguna por la exactitud y veracidad de dicha información.



Índice

- I.** Carta del Presidente del Directorio
- II.** Antecedentes Generales y Características de la Emisión
- III.** Consideraciones de Inversión
- IV.** CMChiloé
- V.** Antecedentes Financieros
- VI.** La Industria
- VII.** Riesgos





I. Carta del Presidente del Directorio





I. Carta del Presidente del Directorio

Estimado inversionista,

Me dirijo a usted para invitarle a ser parte del crecimiento de Cultivos Marinos Chiloé a través de nuestra apertura en Bolsa.

Cultivos Marinos Chiloé es una compañía que comenzamos a construir hace más de 20 años, junto a otros pioneros de la industria en Chile. Ya en ese tiempo creíamos con fuerza en las excelentes condiciones naturales para desarrollar la salmonicultura en el país y en la naciente tendencia de consumo de productos saludables a nivel mundial.

El desarrollo de la industria local, fuertemente impulsado por la demanda, nos hizo crecer de 60 toneladas cosechadas en 1990 a 40.000 toneladas en 2007, posicionándonos como una de las principales compañías a nivel mundial.

En medio de ese proceso de crecimiento, nos enfrentamos a la crisis sanitaria del virus ISA. Fuimos de las primeras compañías en ser impactadas, y lo enfrentamos con transparencia frente a todos nuestros stakeholders. Esa actitud y las medidas adoptadas por la compañía en conjunto con la industria, permitieron controlar la situación sanitaria y sentar las bases para nuestro plan de crecimiento en marcha. Al fin de la crisis sanitaria, se suman un aumento año a año de la demanda mundial por productos sanos y convenientes y la aparición de nuevos mercados que se unen a consumidores históricos de proteínas sanas como Europa, Estados Unidos y Japón. Con el desarrollo de grandes economías como China, India y Brasil, la demanda por salmónidos se ha duplicado en 10 años. Esta demanda nos impulsa a retomar nuestros planes de crecimiento, confiados en poder llegar a los mercados con una propuesta de productos saludables de alto valor agregado.

Cultivos Marinos Chiloé es una compañía con activos de primer nivel. Contamos desde hace dos años con un laboratorio certificado que nos permite controlar los estándares sanitarios de nuestros procesos y productos y con plantas de proceso que se han especializado

en la elaboración de productos altamente sofisticados para los más exigentes mercados de consumo.

Nuestros probados centros de mar, con equipamiento y trabajadores que han estado por años en la compañía, están volviendo a los niveles de cosecha previos a la crisis y se encuentran preparados para alcanzar el potencial de la compañía, apostando por el futuro crecimiento en la XII Región donde tenemos una posición de liderazgo en solicitudes de nuevas concesiones de acuicultura. Contamos también con pisciculturas en la IX y X regiones que nos permiten producir reproductores, ovas, alevines y smolts que abastecen nuestros centros de engorda, además de proyectos de agua dulce que nos permitirán más que duplicar nuestros actuales niveles de producción.

Enfocada en eficiencia productiva y en rentabilidad por sobre volumen, la compañía, líder de la industria en rendimiento operacional de salmón Atlántico y trucha, mantiene un plan de mejoras continuo enfocado a conservar este liderazgo. En la misma línea, Cultivos Marinos Chiloé se ha especializado en la elaboración de productos de valor agregado (que representan más del 75% de la venta total de la compañía), siendo actualmente el segundo actor a nivel nacional en la elaboración de productos ahumados, que son altamente valorados por nuestros clientes.

A través de este aumento de capital y apertura en Bolsa llevaremos a cabo nuestro plan de crecimiento para volver a los niveles de producción que tuvo la compañía e ir más allá, alcanzando niveles de más de 70.000 toneladas en el mediano plazo.

Los invito a formar parte de Cultivos Marinos Chiloé, una compañía líder en eficiencia y rentabilidad, con un atractivo crecimiento y bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones.

Francisco José López H.
Presidente



II. Antecedentes Generales y Características de la Emisión







II. Antecedentes Generales y Características de la Emisión

1. DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

CMChiloé es una de las compañías líderes en la industria salmonera, de mayor eficiencia y rentabilidad, con un atractivo crecimiento y bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones. Así lo indican los resultados de la compañía, que posee una de las mayores rentabilidades

por kilogramo cosechado y de los mejores indicadores productivos de la industria tanto en Salmón Atlántico como en Trucha. Lo anterior, en conjunto con una vocación especial por los productos de mayor valor agregado, un plan de crecimiento sustentado en concesiones

conocidas y probadas, y una sólida posición de cara a la futura expansión de la industria en la XII Región, posicionan a CMChiloé como una de las compañías más importantes de la industria, con una historia de más de 20 años de crecimiento, superación y transparencia.



La compañía cuenta con centros especialmente diseñados y enfocados a la producción de agua dulce. Estas instalaciones, equipadas con modernas estructuras productivas y dotadas de avanzada tecnología, vigilan todo el proceso de incuba-

ción, alevinaje, smoltificación y reproducción. CMChiloé cuenta actualmente con 36 concesiones para producir en agua de mar. Estas concesiones se encuentran ubicadas en las regiones X y XI. Cabe destacar que la compañía se encuen-

tra hoy en día en proceso de negociación para adquirir concesiones en la XII Región y además cuenta con 4 solicitudes en la XI Región y 58 en la XII Región.

CMChiloé tiene un especial interés en crear y entregar valor al cliente final. Con este objetivo, la compañía cuenta con dos plantas de proceso en la isla de Chiloé. La primera es una planta de proceso primario (matanza, eviscerado y calibrado) y está ubicada en la comuna de Dalcahue. La segunda,

de proceso secundario (elaboración de producto final), está ubicada en Ancud. Esta última planta está fuertemente enfocada a productos de directo consumo humano, destacándose la capacidad de elaborar productos de alto valor agregado como porciones de salmón ahumado.





CMChiloé posee una amplia variedad de mercados de destino de sus productos en todo el mundo. En el año 2011, el mercado más importante fue Japón, con más de 5.500 toneladas netas exportadas. El segundo mayor destino de las exportaciones de la compañía fue Estados Unidos seguido por Brasil. Estos últimos dos alcanzaron más de 2.000 y 400 toneladas netas respectivamente.

Más atrás se encuentran variados destinos como Canadá, Rusia, países asiáticos y latinoamericanos, además de países de Europa del Este como Ucrania. Estas cifras han sufrido cambios relevantes en los últimos años y tal conclusión evidencia el dinamismo del mercado del salmón y la rápida capacidad de respuesta de la compañía a dichos cambios.



El performance productivo de la compañía y sus resultados financieros indican que CMChiloé es una de las compañías líderes de la industria. CMChiloé es una de las compañías más rentables del sector y así lo ratifican los indicadores de gestión. La producción de CMChiloé ha presentado una rápida recuperación de sus niveles de siembra y cosecha en la etapa posterior a la crisis que sufrió la industria por el virus ISA. Lo anterior es reflejo de la visión y confianza de la compañía en el futuro, que permitió en plena crisis mirar hacia adelante y continuar las siembras una vez que se

controlaron las amenazas sanitarias. Una de las ventajas competitivas más importantes de CMChiloé lo constituye su capital humano, que combina condiciones de administración y planificación de primer nivel con un conocimiento del negocio reflejo de las más de dos décadas de historia de la compañía. Lo anterior es una condición presente en todos los niveles, desde el equipo gerencial hasta los operarios de centro. Los más de 20 años en el sector proveen a CMChiloé de un experimentado equipo, capaz de guiar a la compa-

ñía para lograr sus metas y hacerlo con el menor riesgo de ejecución posible.



2. DIRECTORIO

Ricardo Merino S.

Director
Ingeniero Civil UC

Ignacio López H.

Director
Ingeniero Civil UGM,
MBA UC

César Barros M.

Director
Ingeniero Agrónomo UC,
Phd Economía Stanford University





Francisco José López H.

Presidente
Ingeniero Civil UC

Cristian Eyzaguirre S.

Director
Abogado U de Chile

Francisco Errázuriz L.

Vicepresidente
Ingeniero Civil UC,
MBA Cambridge University

Juan Pablo López H.

Director
Ingeniero Civil UC,
MBA UC





II. Antecedentes Generales y Características de la Emisión

3. ANTECEDENTES DEL EMISOR

Emisor	CMChiloé S.A.
Actividad	La sociedad tiene por objeto la siembra, cultivo y proceso de toda especie animal o vegetal que tenga en el agua su medio natural de vida; su compra, venta, comercialización, distribución, importación y exportación
Código Nemotécnico	CMCHILOE
Dirección de Oficinas Corporativas	Seminario 349, Puerto Montt, Región de Los Lagos, Chile
Teléfono	+56 65 480200
Página Web	www.cmchiloe.cl

Centro de Mar Huenao, Comuna de Dalcahue, Isla de Chiloé, X Región.





4. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA

Número de Acciones Suscritas y Pagadas	800.000.000
Número de Acciones Emitidas (Aumento de Capital)	350.000.000
Número de Acciones Ofrecidas	Hasta un máximo de 350.000.000
Número Final de Acciones Suscritas y Pagadas	Hasta un máximo de 1.150.000.000
Porcentaje de Dispersión	Hasta un 30,43%
Uso de Fondos	Los fondos obtenidos en el aumento de capital tienen por objetivo financiar el plan de crecimiento de la compañía, contemplando inversiones en activos para agua dulce, agua de mar y procesos, además de capital de trabajo
Asesor Financiero y Colocador	Celfin Capital S.A Corredores de Bolsa ("Celfin Capital")
Audidores	PricewaterhouseCoopers

5. BENEFICIO TRIBUTARIO

CMChiloé se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y sus acciones se transarán en el Mercado para Empresas Emergentes regulado por la Bolsa de Comercio de Santiago ("Bolsa Emergente").

Por esta razón, en la medida que se enajenen en una bolsa de valores del país o en un proceso de oferta pública de adquisición de acciones regido por el Título XXV de la Ley N° 18.045, el mayor valor que resulte de la venta de las acciones de CMChi-

loé estará, desde el primer día de transacción, libre de impuesto por un período de tres años, independiente de su presencia bursátil.



Supervisión de Piscicultura
Tocoihue





6. SPONSOR Y MARKET MAKER

Según lo establece la normativa, las sociedades que transen sus acciones en la Bolsa Emergente deberán contar con un Sponsor y un Market Maker. En su calidad de Sponsor de CMChiloé,

Celfin Capital será el encargado entre otras actividades, de realizar eventos informativos al mercado, previo y post apertura de la compañía en la Bolsa de Comercio de Santiago.

En su calidad de Market Maker de CMChiloé, Celfin Capital velará por la liquidez de los títulos de la compañía.

7. ESTRUCTURA ACCIONARIA

Accionista	Número de acciones	% Propiedad
Inversiones Icom Limitada ⁽¹⁾	759.920.000	94,99%
Inversiones y Asesorías Pualo Limitada ⁽²⁾	40.000.000	5,00%
Francisco José López Herrera	80.000	0,01%

(1): Ligada a Francisco José López Herrera

(2): Ligada a Ricardo Purcell Robinson

8. REPARTO DE DIVIDENDOS

Conforme a los estatutos, el emisor debe distribuir anualmente como dividendo, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.



III. Consideraciones de inversión



“Una compañía líder en eficiencia y rentabilidad,
con un atractivo crecimiento y bajo riesgo de
ejecución de su plan de inversiones”





“**Una compañía líder en eficiencia** y rentabilidad, con un atractivo crecimiento y bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones”

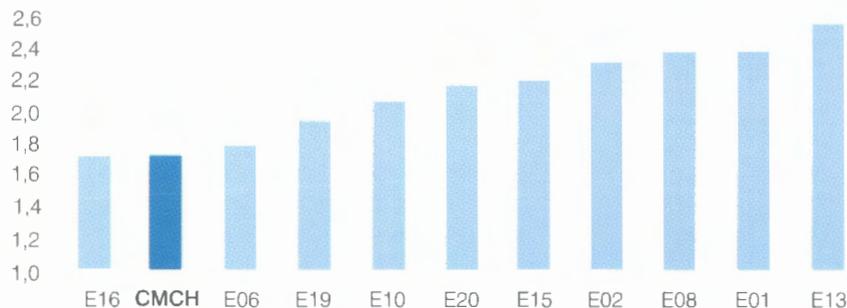
LÍDER EN PERFORMANCE PRODUCTIVO

El control de parámetros productivos en la industria del salmón es clave para garantizar un bajo costo de producción. El control de mortalidad y tasas de crecimiento de los peces son de vital importancia dado el peso preponderante del alimento en la estructura total de costos del producto. Dado esto, para CMChiloé la eficiencia productiva ha sido por siempre uno de los principales focos estratégicos. Ésta comienza desde la primera etapa del proceso

de producción en la genética y reproducción del salmón, donde los reproductores son seleccionados bajo un efectivo programa de mejoramiento genético. En las pisciculturas se vigila de manera rigurosa el crecimiento de los alevines y solo los mejores son seleccionados para pasar a la etapa de agua mar. En los centros de mar, gracias al alto nivel tecnológico de las instalaciones, se monitorea constantemente la alimentación, las condiciones sanitarias y las condiciones

ambientales para mejorar la eficiencia de producción. Gracias a esta preocupación en eficiencia a lo largo de toda la producción, CMChiloé ha logrado liderar la industria tanto en Salmón Atlántico como en Trucha. Este liderazgo se ve reflejado en el análisis de benchmarking de la industria para los principales indicadores productivos que realiza Aquabench.

Gráfico comparativo Índice Productivo Industria Salmón Atlántico. Ciclo Cerrado 2010



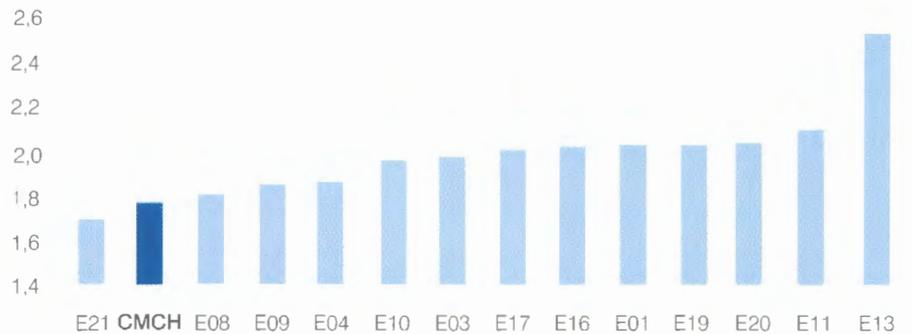
Fuente: Aquabench
E[x]: Empresa comparable [x]

CMChiloé posee uno de los mejores índices productivos de salmón atlántico de la industria (1,74)

Índice Productivo Industria: Representa el costo de producción de la compañía, considerando el costo de alimento y la productividad por Smolt, asumiendo los mismos precios para los insumos de todas las compañías y capturando las diferencias de eficiencia entre ellas



Gráfico comparativo Índice Productivo Industria Truchas. Ciclo Cerrado 2010



Fuente: Aquabench
E[x]: Empresa comparable [x]

CMChiloé es líder también en la producción de trucha, alcanzando un indicador productivo de 1,77

Índice Productivo Industria: Representa el costo de producción de la compañía, considerando el costo de alimento y la productividad por Smolt, asumiendo los mismos precios para los insumos de todas las compañías y capturando las diferencias de eficiencia entre ellas

Centro de Mar SurEste, Isla Puluqui,
Comuna de Caibuco, X Región



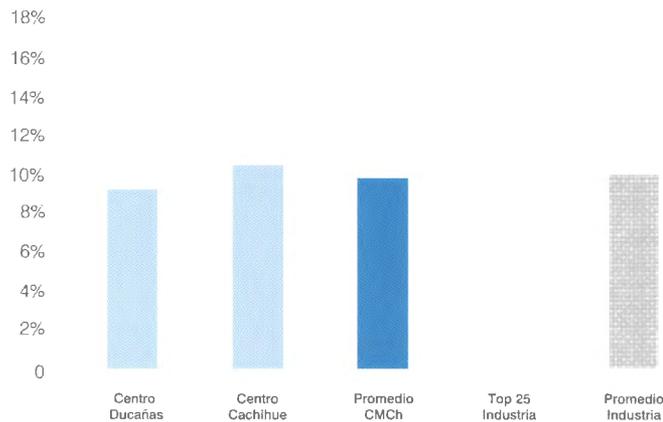


III. Consideraciones de inversión

CMChiloe enfoca su estrategia de eficiencia en mantener bajas mortalidades y altas tasas de crecimiento (SGR), parámetros en los cuales consistentemente durante los últimos años ha destacado frente a sus competidores.

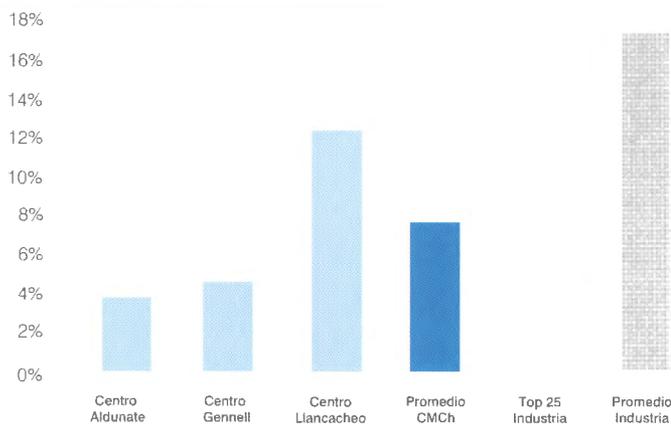
Una de las menores tasas de mortalidad de la industria

Mortalidad Salmón Atlántico



Ciclo Cerrado. Siembra invierno 2009, otoño 2010
Fuente: Aquabench

Mortalidad Trucha

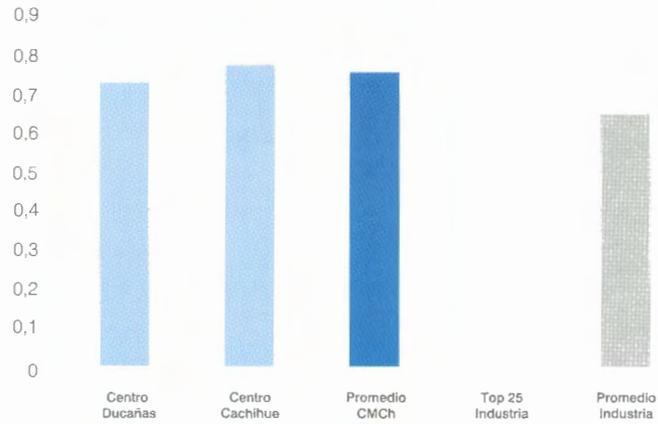


Ciclo Cerrado. Siembra verano 2011
Fuente: Aquabench



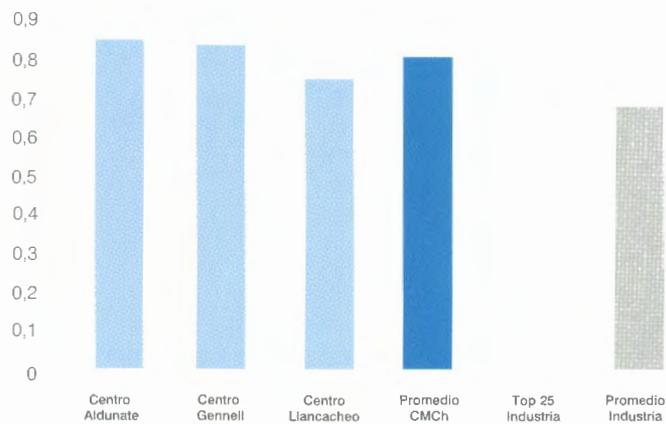
Altas tasas de crecimiento SGR¹

Tasa de Crecimiento Salmón Atlántico



Ciclo Cerrado. Siembra invierno 2009, otoño 2010
Fuente: Aquabench

Tasa de Crecimiento Trucha



Ciclo Cerrado. Siembra verano 2011
Fuente: Aquabench

(1) SGR (Standart growth rate), es el porcentaje de crecimiento diario de la biomasa y se calcula como:

$$SGR = \frac{\ln(\text{Peso prom. final}) - \ln(\text{Peso prom. inicial})}{\text{Delta tiempo}}$$





“**Una compañía líder en eficiencia y rentabilidad,** con un atractivo crecimiento y bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones”

LÍDER EN RENTABILIDAD

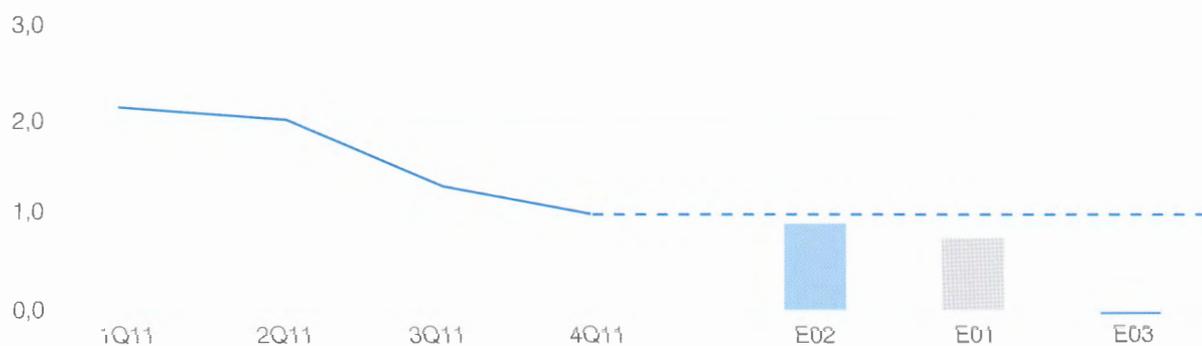
CMChiló es una de las compañías más rentables de la industria y así lo ratifican los altos márgenes del 2011.

Aun con la caída de precios del tercer trimestre, para el cuarto trimestre la compañía obtuvo excelentes resultados liderando en términos de

rentabilidad para cada especie. Todo gracias a la eficiencia productiva y el enfoque en la venta de productos de valor agregado.

Evolución EBIT / Kg. Salar

US\$ / Kg. bruto vendido

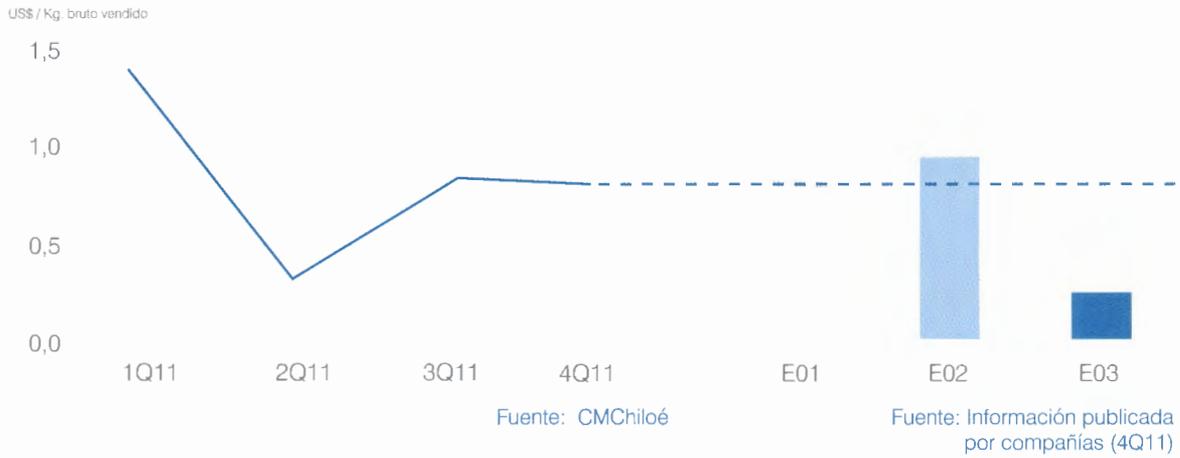


Fuente: CMChiló

Fuente: Información publicada por compañías (4Q11)



Evolución EBIT / Kg. Trucha



Proceso primario en planta de Dalcahue



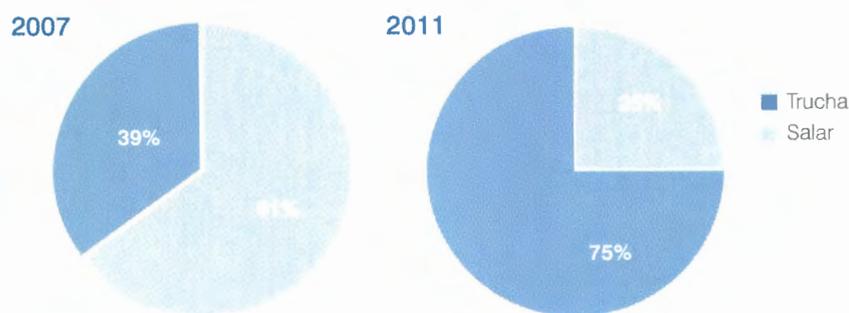


VALOR AGREGADO

CMChiloé posee una especial vocación por la producción y comercialización de productos de alto valor agregado. Lo anterior permite no sólo capturar mayores márgenes sino además tener una menor exposición a la naturaleza volátil del

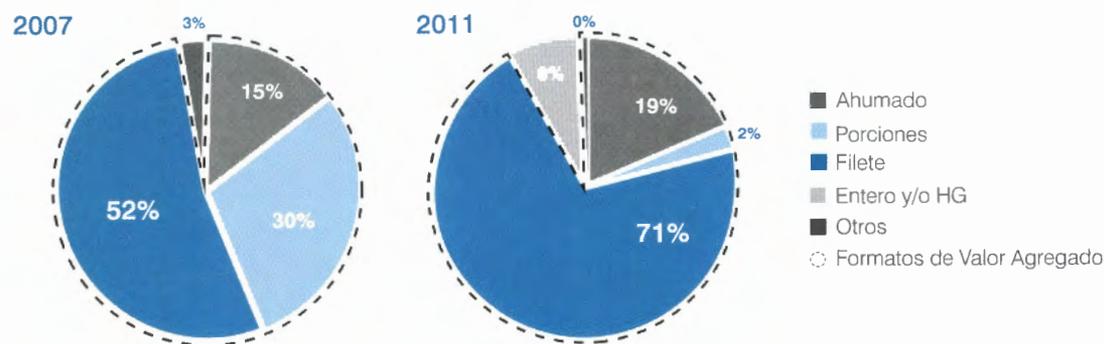
precio de los commodities y por ende un menor riesgo comercial. Como podemos ver a continuación, CMChiloé posee una amplia diversidad de productos y distintas especies.

Ventas por especie CMChiloé (US\$)



Fuente: CMChiloé

Ventas por formato CMChiloé (US\$)



Fuente: CMChiloé

Un 92% de las ventas de la compañía lo constituyen productos de valor agregado, comparado con menos del

62% de las ventas de la industria. Lo anterior permite a la compañía tener una sólida posición y obtener mayores

márgenes por Kg. bruto cosechado.



Variación porcentual precios commodities y valor agregado Trucha

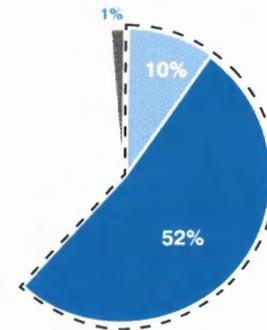


Fuente: CMChiloé

Adicionalmente, su portafolio de alto valor agregado le otorga capacidad de reacción ante fluctuaciones de la demanda y los precios internacionales de los distintos productos y su eventual sustitución. Esta capacidad es una ventaja competitiva importante frente al resto de la industria, cuya composición y mix de ventas está principalmente enfocado a productos commodities.

Mix de ventas de la industria (US\$)

- Porciones
- Filete
- Entero y/o HG
- Otros
- Formatos de Valor Agregado



Fuente: SalmónChile

Trucha Ahumada para Smoked Cut





“Una compañía líder en eficiencia y rentabilidad, **con un atractivo crecimiento** y bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones”

POTENCIAL DE ACTIVOS ACTUALES

Actualmente, la compañía presenta un nivel de producción que no utiliza el 100% de sus activos. Por ésta y otras razones se encuentra

en una sólida posición para enfrentar los desafíos futuros. En este sentido y por etapa de proceso, a continuación se muestran los niveles

de utilización de los recursos disponibles:

Agua Dulce

La compañía cuenta con capacidad en Agua Dulce para producir 5,3 millones de smolt al año de Salmón Atlántico a través de las pisciculturas Coipue, Hueyusca y Tocoihue, y 8 millones de smolt al año de Coho o Trucha en las pisciculturas Espe-

ranza, Lago Popetán y Lago Yelcho. Además, cuenta con recursos hídricos por hasta 18.922 l/s, de los cuales actualmente se encuentran en uso un 29%, lo que le permitiría prácticamente triplicar su capacidad.

	Capacidad disponible (l/s)	% Utilización
Total	18.922	29%

Fuente:CMChiloe

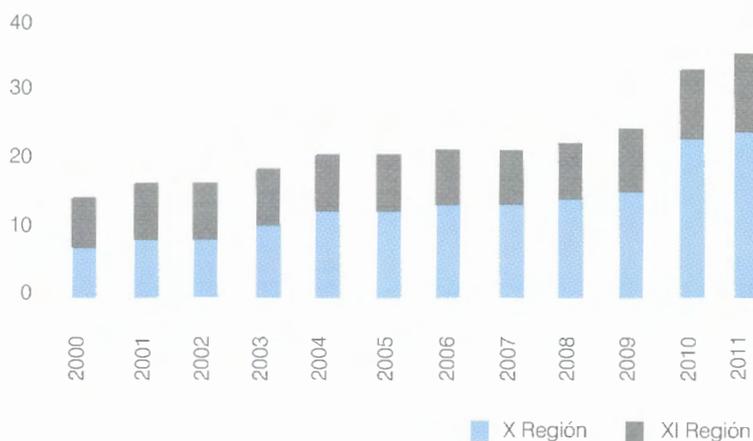


Agua Mar

En cuanto a su capacidad de cosecha, la compañía posee 36 concesiones, con capacidad para aproximadamente 50.000 toneladas cosechadas al año. De estas 36 concesiones, la compa-

ña hoy en día cuenta con activos para operar 18 y durante el 2012, tendrá 24 centros activos, de los cuales 14 centros generarán la cosecha de 37.000 toneladas estimadas para 2012.

Evolución de las concesiones



Mediante la adquisición, arrendamiento y otorgamiento de otras concesiones, la compañía ha sido capaz de duplicar su número de concesiones en los últimos 10 años.

Fuente: CMChiloé

Planta Proceso

	Toneladas
Capacidad	45.000
Cosecha Estimada 2012	37.000
Utilización	82%

CMChiloé posee una capacidad instalada de planta mayor a su necesidad actual. Esta capacidad es suficiente para procesar la producción esperada hasta el año 2014.

Fuente:CMChiloé

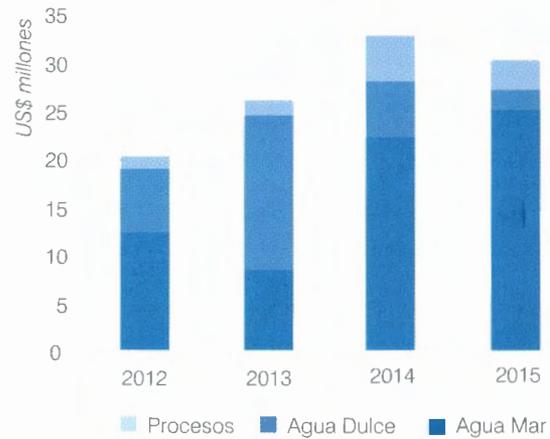


PLAN DE CRECIMIENTO

Plan de inversiones

Inversiones

CMChiloé contempla un importante plan de inversiones por US\$ 110 millones, que se detalla a continuación:



Fuente: CMChiloé



Agua Dulce

Las principales inversiones en lo referente a agua dulce incorporan un nuevo proyecto de piscicultura y de reproductores que aumentará la capacidad de la compañía a 27 millones de smolts anuales y 85.000 toneladas cosechadas.

Agua Mar

En lo referente a agua de mar, se contemplan inversiones en concesiones, redes, jaulas y equipos, entre otros.

Procesos

El plan de inversiones contempla la construcción de una nueva planta de procesos en la XII región.



Proyecciones

La producción de CMChiloé ha presentado una rápida recuperación de sus niveles de siembra y cosecha en la etapa posterior a la crisis que sufrió la industria por el virus ISA. Lo anterior, es reflejo de

la visión y confianza de la compañía en el futuro, que permitió en plena crisis mirar hacia adelante y continuar las siembras una vez que se controlaron las amenazas sanitarias.

Cosecha por año y especie



Fuente: CMChiloé

De acuerdo al performance histórico y actual de la compañía, los niveles de producción pre-crisis se alcanzarán este año 2012, lo que constituye un hito definitivo en la recuperación de la compañía y la industria.

Centro Estero Conche,
Canal Jacaf, XI Región





CRECIMIENTO EN LA XII REGIÓN

Actualmente existe un altísimo número de concesiones otorgadas en la X y XI regiones, lo que hace difícil proyectar un crecimiento relevante por la escasez de zonas aptas para la acuicultura.

De esta forma, no se otorgarán más concesiones en la X Región y en la XI se otorgarán parte de las concesiones que ya se encuentran en trámite, pero no se iniciarán nuevos trámites. En consecuencia, el crecimiento real que tendrá la industria vendrá dado por el crecimiento en la XII Región. Así, el plan de inversiones de la compañía se enmarca en un cuadro de crecimiento que contempla nuevas concesiones en esta última región. En

línea con lo anterior, la compañía ha solicitado el 15% de las nuevas concesiones a entregar en la XII Región, que le permitirían aumentar de manera considerable su capacidad de siembra, cosecha y exportación. De un total de cerca de 900 concesiones disponibles, CMChiloé ha solicitado más de 130, de las cuales 62 solicitudes se encuentran vigentes y en etapas avanzadas, que podrían ser aprobadas y unirse a las actuales 36 concesiones, otorgando un crecimiento sin precedentes en la historia de la compañía.

Cabe destacar que para el trabajo de solicitudes en la XII Región, la compañía contra-

tó los servicios de expertos oceanográficos y cartográficos nacionales y extranjeros, lo cual le permitió generar un completo estudio en las áreas de interés. De esta forma, desde agosto de 2008, la compañía ha realizado un minucioso trabajo, con técnicas absolutamente novedosas y únicas en la industria, para llevar a cabo un estudio de batimetría y posicionamiento geográfico, a través de la cual se obtuvo una modelación 3D del área de interés.





Solicitudes Regiones XI y XII



Canal Jacaff
Solicitudes: 4



Península Staines
Solicitudes: 23

Seno Skyring
Solicitudes: 16

Golfo Xaultegua
Solicitudes: 4

Canal Cockburn
Solicitudes: 15



“Una compañía líder en eficiencia y rentabilidad, con un atractivo crecimiento y **bajo riesgo de ejecución de su plan de inversiones**”

MÁS DE 20 AÑOS DE HISTORIA

Con **más de 20 años de historia**, CMChiloé está presente en la industria del salmón desde sus albores, a fines de los años 80. En 1990 comenzó por primera vez la cosecha de Salmón Coho, con un volumen de 60 toneladas. Cuatro años más tarde, la compañía terminaría su proceso de integración con la construcción de la moderna planta de procesamiento para salmónes ubicada en Ancud, hoy con una capacidad total de producción de 45 mil toneladas anuales. Dos años más tarde y debido al fuerte crecimiento de la compañía, ésta decide ampliar su capacidad de procesamiento, para responder al creciente aumento de la producción y diversidad de productos demandados por el mercado mundial. Ya en 1999, con el objetivo de continuar con su crecimiento, CMChiloé adquiere la compañía Productos Marinos Mardim,

con lo que se toma un nuevo rumbo y amplían horizontes, siendo pioneros en las operaciones de la XI Región. El año 2002, se marca un hito en la historia de la compañía, alcanzando el **décimo lugar a nivel mundial en la producción de salmón y trucha**. Hacia el año 2007 y tras la finalización de un plan de crecimiento que contempló la construcción de nuevas pisciculturas y la adquisición de concesiones, CMChiloé alcanza a superar la barrera de las **40 mil toneladas anuales** cosechadas. En 2009, y tras la crisis sanitaria que afectó a la industria acuícola chilena, la compañía siembra un nuevo centro de Salmón Atlántico, siembra que concluye exitosamente con la cosecha de Septiembre de 2010, con sobresalientes resultados productivos. Vale destacar que, paralelamente, la compañía continuó la siembra y

cosecha de Trucha, lo que le permitió mantener sus operaciones y aminorar en parte el impacto generado por la crisis anteriormente mencionada.

A lo largo de estas décadas, la compañía ha tenido una **sólida gestión financiera**, que no es otra cosa que el producto de un capital humano con conocimiento del negocio, alineado e identificado con la compañía y sus objetivos y **sólidas relaciones estratégicas** con otros participantes de la industria en todo el mundo.

Al día de hoy, las más de dos décadas de historia, se traducen en **centros de cultivo conocidos** por la compañía y **de probada calidad**, un equipo operacional (jefes de centro y operarios) con experiencia y conocimiento de los activos. En resumen, un capital humano de excelencia.





III. Consideraciones de inversión

CAPITAL HUMANO

Una de las ventajas competitivas más importantes de CMChiloé, la constituye su capital humano, que combina condiciones de administración y planificación de primer nivel, con un amplio conocimiento del negocio. Lo anterior es una condición presente en todos los niveles, desde el equipo gerencial hasta los operarios de centro. De esta forma y liderados por Ricardo Purcell, Gerente

General de la compañía, el equipo de CMChiloé está compuesto por 130 operarios de piscicultura, 557 trabajadores de agua mar y 1.197 trabajadores de procesos, totalizando más de 1.942 empleados. El anterior equipo es sin duda uno de los activos más diferenciadores y valiosos que posee la compañía y de más difícil imitación.

Al respecto, un perfil de sus ejecutivos principales se detalla a continuación:

Ricardo Purcell

Gerente General. 48 años, Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile, **24 años** de experiencia en la Industria, ocupando cargos en Pesquera Eicosal S.A. (actualmente parte de Marine Harvest Chile) y Mainstream Chile S.A. (filial de Cermaq).

Andrés Hoffmann

Gerente de Administración y Finanzas. 49 años, Ingeniero Civil Industrial, U. de Chile, **20 años** de experiencia en la Industria, ocupando cargos en Salmones Sur Austral, Mainstream y Ventisqueros.

Andrés Millán

Gerente de Agua Dulce. 43 años, Médico Veterinario Universidad Austral, MSC in Aquaculture de Stirling University, **19 años** de experiencia en la industria, ocupando cargos ejecutivos en Aguas Claras (actualmente Aquachile) y Pesquera Los Fioridos (Grupo Agrosuper).





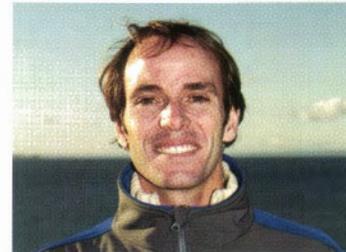
Johnny Neumann
Gerente de Agua Mar & Operaciones. 41 años, Médico Veterinario Universidad Austral, **14 años** de experiencia en la industria, de los cuales 11 años fueron en el grupo Nutreco, Skretting Chile.



Adolfo Mohr
Gerente de Plantas de Proceso. 44 años, Técnico Agrícola Instituto Profesional Agrario Adolfo Matthei, **23 años** de experiencia en la Industria, ocupando cargos en Salmones Tecmar S.A. (actualmente filial de Marine Harvest Chile) y Mainstream Chile S.A. (Filial de Cermaq).



Rodrigo Urzúa
Gerente Comercial. 43 años, Ingeniero Comercial Lander University, **15 años** de experiencia en la Industria, ocupando cargos gerenciales en Rifquin S.A. (proveedor de la industria) y en Mainstream Chile S.A. (Filial de Cermaq).



Los **más de 20 años de experiencia** en el sector, proveen a CMChiloé de un excelente equipo, capaz de guiar a la compañía para lograr sus metas y hacerlo con el menor riesgo de ejecución posible.





LABORATORIO Y CERTIFICACIONES

En línea con la producción de valor agregado, cabe destacar que la compañía cuenta con un laboratorio acreditado bajo normas internacionales. Lo anterior permite no sólo minimizar los riesgos sanitarios sino además obtener acceso a mercados con asociaciones y marcas de proveedores locales, lo cual genera mayor valor y reduce el riesgo inherente de un commodity. El tener un laboratorio acreditado entrega las herramientas de control y supervisión de los procesos, que generan valor a nuestros productos dando las garantías necesarias para que los productos destinados directamente al consumo humano cumplan con los requisitos internos y de mercado. CMChiloé elabora productos de retail, por lo que es indispensable el buen manejo

sanitario de sus procesos. Frente a esto, nuestra planta de procesos cuenta con Certificaciones de Seguridad e Inocuidad Alimentaria, tales como HACCP, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 IFS, BRC y Kosher, las cuales muestran el compromiso constante de nuestra compañía en lograr entregar a sus clientes productos seguros y que cumplan con las expectativas de calidad. En la industria, **sólo dos laboratorios pertenecientes a plantas de proceso** de salmoneras, se encuentran acreditados bajo la norma NCh-ISO 17025 Of.2005, siendo el laboratorio de CMChiloé uno de ellos. En forma adicional, nuestro laboratorio desarrolla actividades de capacitación y monitoreo de microalgas, enmarcadas en un programa de control ambiental contra

Afloraciones de Algas Nocivas (FAN) y monitoreos de la eficiencia en la limpieza y desinfección de superficies en los centros de producción y plantas de proceso, como apoyo a las medidas de bioseguridad implementadas por la compañía.



IV. CMChiloé





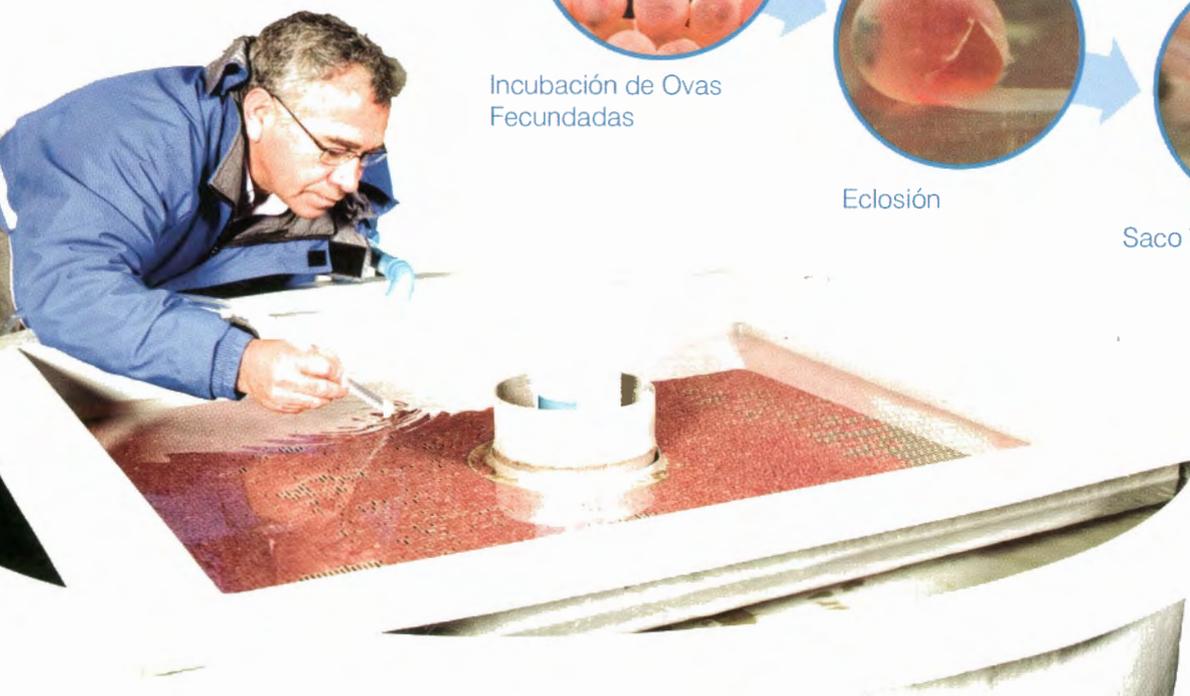


1. EL CICLO PRODUCTIVO

El ciclo de cultivo de los salmones se inicia en las pisciculturas, donde modernas estructuras productivas y, equipadas con alta tecnología, dan inicio al ciclo de vida del salmón.

Las puras y transparentes aguas del sur de Chile son el

recurso en donde se emplazan las pisciculturas de la compañía. Estas instalaciones, todas de flujo abierto, son las encargadas de albergar las distintas etapas de desarrollo de los peces en su fase de agua dulce.





Engorda



Alevín



Smolt

Posteriormente, se inicia la alimentación de los alevines con dietas de alto valor proteico y en donde la calidad de las materias primas es esencial. Aproximadamente dos meses después, el alevín ya está cercano a un gramo de peso y se encuentra nadando activamente en la columna de agua. Los siguientes meses serán de crecimiento y fortalecimiento. El proceso de crianza en agua dulce culmina once

meses después, con un pez que se encuentra física y fisiológicamente adaptado para ser transferido a condiciones marinas. Este individuo se conoce como **smolt** y difiere bastante en su morfología de los peces juveniles. Concluido el **traslado de los smolts desde centros de agua dulce al mar**, estos completarán su desarrollo hasta alcanzar su tamaño de cosecha (de 9 a 16 meses

dependiendo de la especie), y su talla de **cosecha** (3 Kg. para la trucha y el salmón coho y 5 Kg. para el salmón salar) previo a su maduración sexual.

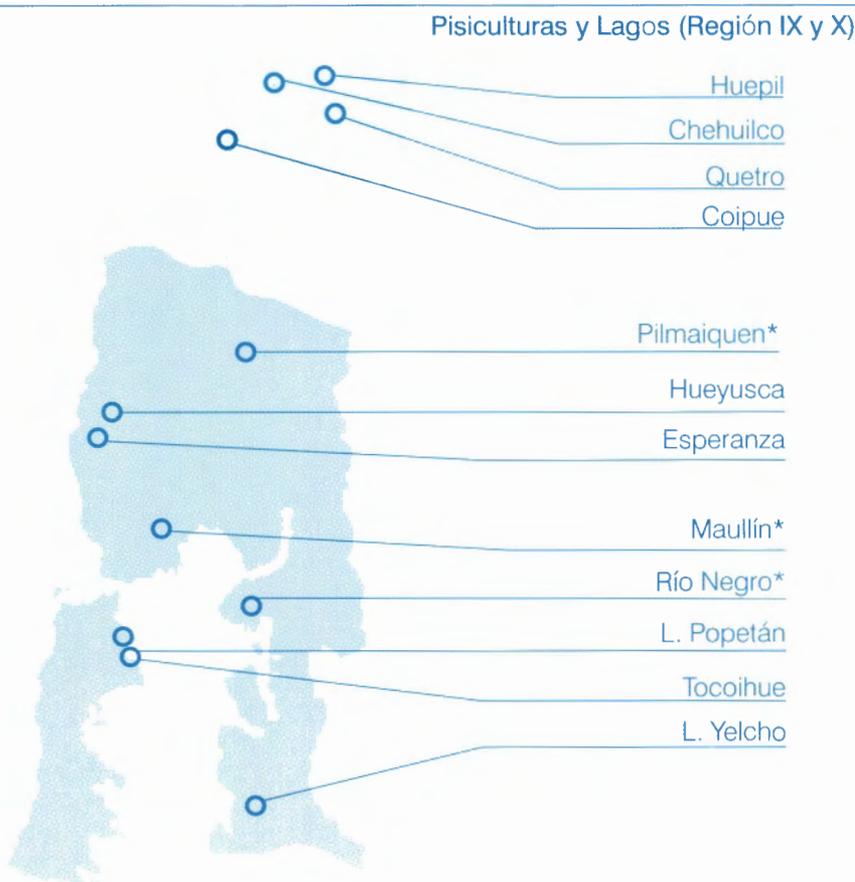
Más de 600 trabajadores en las plantas de proceso reciben la cosecha de los centros de cultivo y dan forma a distintos productos de exportación, según las exigencias de los mercados internacionales.

En forma paralela, pisciculturas especialmente destinadas a estos efectos, mantienen por todo el largo de su ciclo en agua dulce a los peces que están destinados a servir de **reproductores** para las siguientes generaciones. Sobre ellos se dispone un estricto Programa de Mejoramiento Genético que pretende seleccionar a las mejores familias y a los mejores individuos para cada uno de los rasgos productivos que se desea optimizar.





2. LOS ACTIVOS



* Proyecto de nueva Piscicultura

¹ Contabiliza la piscicultura Quetro (X región) que en julio de 2012 entra en actividad

Agua dulce

CMChiloé cuenta con centros especialmente diseñados y enfocados a la producción en agua dulce. Las instalaciones, equipadas con modernas estructuras productivas y dotadas de avanzada tecnología vigilan todo el proceso de siembra, crianza, smoltificación y reproducción. Para ello, la compañía cuenta con nueve pisciculturas ubicadas en la IX y X Región.

En la IX Región se encuentran los centros de agua dulce:

- Chehuilco
- Coipue
- Huepil
- Quetro¹

La X Región cuenta con 5 centros de agua dulce:

- Hueyusca
- Esperanza
- Lago Popetán
- Tocoihue
- Lago Yelcho

La compañía actualmente tiene una capacidad instalada total cercana a 90 500 m³ entre jaulas y estanques de cultivo, en donde ocurre la siembra, crianza, smoltificación de los peces y mantenimiento de reproductores. Además cuenta con derechos

de agua por 189.220 Lts. por segundo, de los cuales ocupa menos del 29%. La capacidad de smoltificación de CMChiloé es de 13,3 millones de peces por ciclo.



Centros Propios

Centro	Piscicultura Coipue
Ubicación	Región de la Araucanía
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Río Toltén
Agua disponible	3.070 lps
Capacidad instalada	5.843 m ³
Capacidad producción	4,0 mm smolts 16.000 tons WFE
Condición	Propia

Centro	Lago Popetán
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Trucha arcoiris
Fuente de agua	Lago Popetán
Superficie de Concesión	0,93 há
Capacidad instalada	10.857 m ³
Capacidad producción	1,2 mm smolts 4.500 tons WFE
Condición	Propia

Centro	Piscicultura Hueyusca
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Río Hueyerusca
Agua disponible	650 lps
Capacidad instalada	1.945m ³
Capacidad producción	1,3 mm smolts 5.200 tons WFE
Condición	Propia

Centro	Piscicultura Pilmaiquén
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	S. Atlántico / T. arcoiris
Fuente de agua	Río Pilmaiquén
Agua disponible	10.000 lps
Capacidad instalada	0 m ³
Capacidad producción	27,0 mm smolts 70.875 tons WFE
Condición	Proyecto Propio

Centro	Piscicultura Esperanza
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Trucha Arcoiris
Fuente de agua	Río Esperanza
Agua disponible	1.130 lps
Capacidad instalada	6.600 m ³
Capacidad producción	2,3 mm smolts 12,0 mm ovas ojo 5.625 tons WFE
Condición	Propia

Centro	Piscicultura Tocoihue
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Río Tocoihue
Agua disponible	500 lps
Capacidad instalada	2.877 m ³
Capacidad producción	19,5 mm ovas ojo
Condición	Propia





IV. CMChiloé

Centro	Piscicultura Maullín
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Río Maullín
Agua disponible	3.000 lps
Capacidad instalada	0 m ³
Capacidad producción	3,5 mm smolts 14.000 tons WFE
Condición	Proyecto Propio

Centro	Piscicultura Río Negro
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	S. Atlántico / T. Arcoiris
Fuente de agua	Vertiente
Agua disponible	1.400 lps
Capacidad instalada	0 m ³
Capacidad producción	90,0 tons reproductor 50 mm ovas verdes
Condición	Proyecto Propio

Centros Arrendados

Centro	Piscicultura Chelulco
Ubicación	Región de la Araucanía
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Estero sin nombre
Agua disponible	177 lps
Capacidad instalada	1.233 m ³
Capacidad producción	43,2 tons reproductor 16 mm ovas verdes
Condición	Arriendo (feb10 - nov14)

Centro	Lago Yelcho
Ubicación	Región de Los Lagos
Especie	Trucha Arcoiris
Fuente de agua	Lago Yelcho
Superficie de concesión	48,01 há
Capacidad instalada	62.400 m ³
Capacidad producción	4,5 mm smolts 11.250 tons WFE
Condición	Arriendo (ene09 - dic13)

Centro	Piscicultura Huepil
Ubicación	Región de la Araucanía
Especie	Salmón del Atlántico
Fuente de agua	Estero sin nombre
Agua disponible	180 lps
Capacidad instalada	600 m ³
Capacidad producción	21,0 tons reproductor 16 mm ovas verdes
Condición	Arriendo (may12 - dic14)

Centro	Piscicultura Quetro
Ubicación	Región de la Araucanía
Especie	Trucha Arcoiris
Fuente de agua	Estero sin nombre
Agua disponible	215 lps
Capacidad instalada	640 m ³
Capacidad producción	22,4 tons reproductor 20 mm ovas verdes
Condición	Arriendo (jul12 - jul14)



Bocatoma río Tocoihue





IV. CMChiloé

La producción de agua dulce para la especie de Salmón Atlántico comienza en el centro de Tcoihue, donde se trasladan y desovan los reproductores provenientes desde el centro de mantención de reproductores en la IX Región. Todos estos peces son sometidos individualmente a un estricto control sanitario y genético, dando vida a peces con altas

tasas de sobrevivencia y cada vez mejores crecimientos. La incubación de ovas con ojo y eventualmente la eclosión y primera alimentación también tienen lugar en esta piscicultura. Posteriormente, se trasladan los alevines hacia los centros de Coipué y/o Hueyusca, donde se someterán a controles y cuidados biológicos que permitan a los individuos desarrollarse

en forma sana y eficiente, expresando todo su potencial productivo. Una serie de selecciones durante el ciclo de Agua Dulce permiten diferenciar a los individuos con mejor performance; dentro del sistema productivo se contempla la eliminación de aquellos peces de más pobre desempeño.

Ciclo Salmón Atlántico

Desove / incubación



Tcoihue

Alevinaje



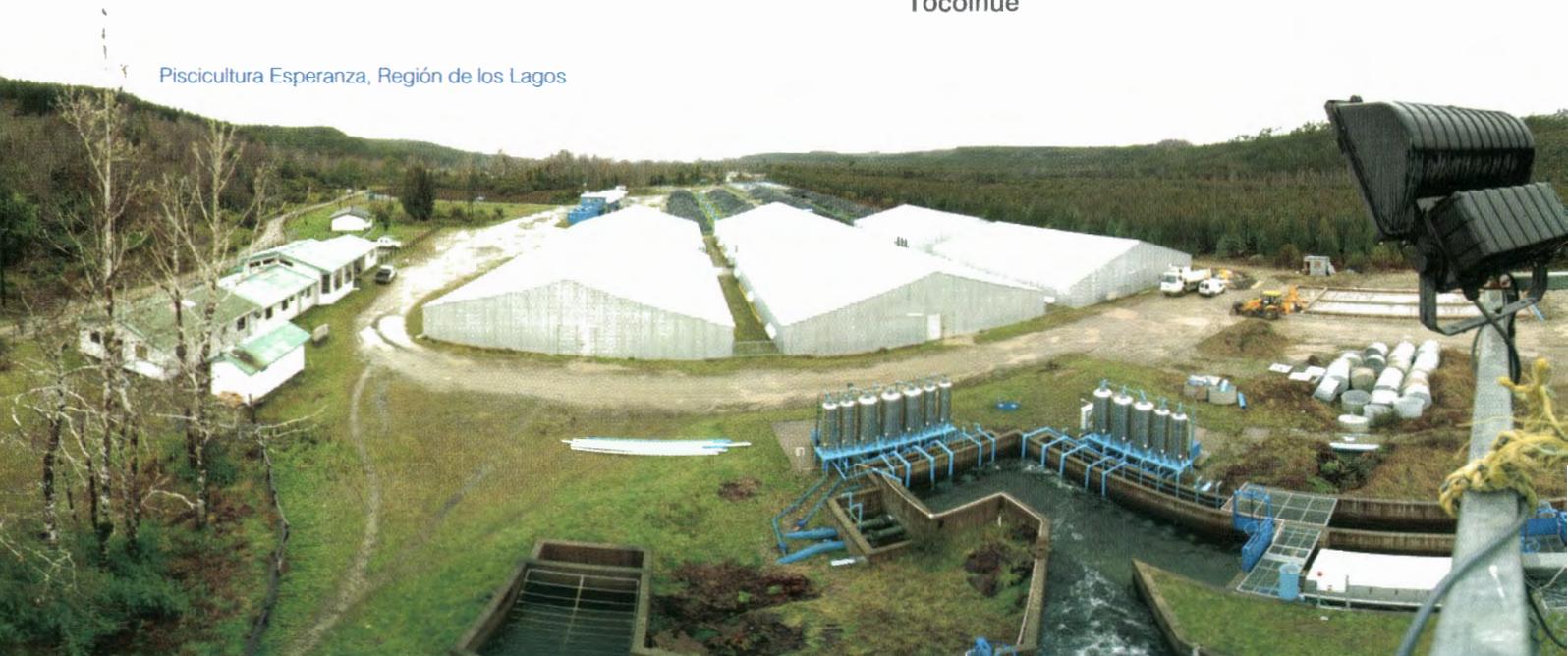
Coipué
Hueyusca
Tcoihue

Smoltificación



Coipué
Hueyusca

Piscicultura Esperanza, Región de los Lagos





La producción de agua dulce para Trucha, comienza en la piscicultura Esperanza, donde se incuban, crían y alevinan los individuos. Posterior-

mente, parte de la población de alevinos continúa con su desarrollo en dicho lugar y otra parte es trasladada a los centros Lago Popetán y Lago

Yelcho, donde continuarán su proceso de crecimiento y smoltificación.

Ciclo Trucha



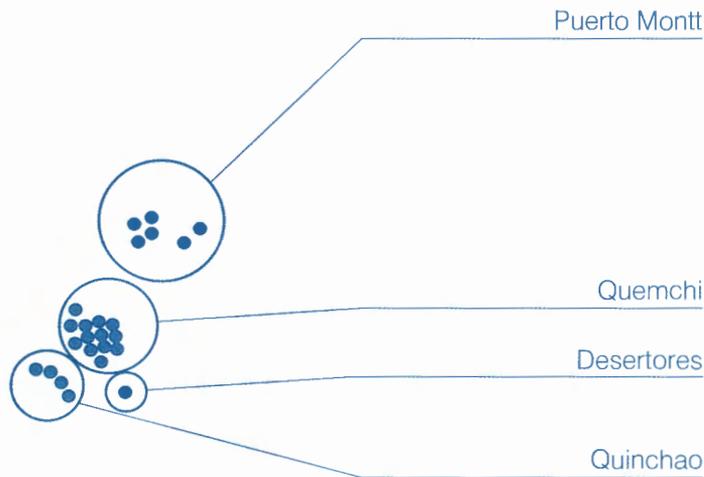
Todo el proceso anterior y los activos que CMChiloé posee, se encuentran estrictamente orientados a su Nuevo Modelo de Producción Sustentable. De esta forma, CMChiloé cree firmemente que las buenas prácticas de cultivo no sólo darán una sólida perspectiva y un bajo riesgo a la ejecución de las operaciones futuras de la compañía, sino también llevarán la calidad de los smolt a niveles superiores. En línea con lo anterior, la compañía cuen-

ta con instalaciones en tierra exclusivas para reproductores, períodos de descanso en pisciculturas tanto por salas como por sitio y por área, restricciones en el movimiento de peces y equipos, límites de densidades de cultivos de acuerdo al estado de desarrollo, procesos de vacunación para patógenos de agua dulce y agua de mar y la eliminación de fracciones de población de bajo potencial productivo. Todo lo anterior no sólo reduce el

riesgo asociado al desarrollo natural de las distintas especies sino además incrementa la eficiencia y los resultados de la compañía. Producto de lo anterior, es que para el año 2011, el origen del 71% de los smolts de Salmón Atlántico utilizados, fueron de stock propio.



Centros Mar (X y XI Región)



Puerto Montt

Quemchi

Desertores

Quinchao

Jacaff

Chonos

Agua mar

CMChiloé cuenta actualmente con 36 concesiones para producir en agua mar, de las cuales 6 son arrendadas. Estas concesiones se encuentran ubicadas en las regiones X y XI. Cabe destacar además que la compañía cuenta con 4 solicitudes de concesión vigentes en la XI Región y 58 en la XII Región.

La X región se separa en 4 áreas de producción:

Área Puerto Montt:

6 concesiones

Área Quemchi:

13 concesiones

Área Desertores:

1 concesión

Área Quinchao:

4 concesiones

La XI región se separa en 2 áreas de producción:

Área Jacaff:

9 concesiones

Área Chonos:

3 concesiones

Los centros de agua mar cuentan con pontones de alimentación automáticos, además de jaulas circulares y cuadradas metálicas. Los pontones están en su mayoría equipados con lo necesario para la más cómoda estadía de los operarios en ellos. De esta forma, su habitabilidad permite no sólo realizar de la mejor forma los deberes propios de la alimentación y la mantención de las jaulas, sino además es ideal para el mejor desarrollo y descanso de los operarios.



De los 11 centros actualmente equipados con los que cuenta la compañía, 5 se encuentran equipados con jaulas circulares y 6 con jaulas cuadradas.

Las jaulas circulares constan de un diámetro de entre 30 y 50 metros, en los que se engorda entre 60.000 y 125.000 peces. Además, están equipadas por sistemas de alimentación automáticos y controles de cámaras submarinas. El número de jaulas por centro de agua mar varía entre 9 y 18. De esta forma, las toneladas cosechadas por centro están entre 2.000 y 3.000 por año.

Las jaulas metálicas o cuadradas manejan dimensiones de 30 metros por lado. En ellas se engordan entre 55.000 y 75.000 peces, y cuentan con un sistema de alimentación centralizado y control de alimentación submarino con cámaras. El número de jaulas por centro asciende a 16 y se cosechan entre 3.000 y 4.000 toneladas por cada centro.

Jaulas Circulares

Diámetro	30 - 50 metros
Nº Peces	60.000 - 125.000
Cosechas	2.000 - 3.000 ton por centro
Sistemas de alimentación	Automático
Nº Jaulas por Centro	9 - 18

Jaulas Cuadradas

Dimensiones	30 x 30 metros
Nº Peces	55.000 - 75.000
Cosechas	3.000 - 4.000 ton por centro
Sistemas de alimentación	Centralizado
Nº Jaulas por Centro	16





3. LOGÍSTICA

Para facilitar la operación, la compañía cuenta con **5 barcazas propias** que sirven para el transporte de alimento, materiales varios y otros. El abastecimiento de alimento para los peces de CMChiloé ha sido contratado a dos empresas. El alimento en los centros de agua dulce es adquirido a la empresa de alimentos Biomar S.A. y los centros de mar son abastecidos por la empresa Ewos Chile Limitada. Cabe destacar que CMChiloé cuenta con una planta de producción de alimento con capacidad de 80.000 toneladas

de alimento al año. CMChiloé, como ha sido mencionado anteriormente, tiene un especial interés en crear y entregar valor al cliente final. Con este objetivo, la compañía cuenta con **dos plantas de proceso**. La primera es una planta de proceso primario (con un centro de acopio) y está ubicada en la comuna de Dalcahue. La segunda, de proceso secundario, está ubicada en Ancud. Esta última planta está fuertemente enfocada al producto de valor agregado. En la **planta de Dalcahue**, que actualmente opera en

un solo turno, se produce la recepción de los peces vivos que son transportados por los wellboats desde los centros de cultivos a un centro de acopio con capacidad para 300.000 peces. Posteriormente y tras unos días de preparación, los peces son transportados por un sistema de bombas hacia la planta primaria. En esta planta es donde se produce el primer proceso que termina con el calibrado y envasado de los peces en bins según su tamaño y peso, para su posterior transporte a la planta secundaria de Ancud.

Planta de proceso primario de Dalcahue

Capacidad

30.000 piezas por turno

Personal

111 personas

Equipamiento

12 Jaulas de Acopio
Sistema de Bombeo Stranda
Enfriador de Peces Melbu
Noqueador y Cortador de Aortas Stansas
Desangrador en seco Stansas
3 Máquina evisceradora Badder142
2 Máquina Calibradora Marel
Central de Fabricación de Flow Ice



Planta de proceso primario de Dalcahue



La planta secundaria, ubicada en Ancud, tiene una superficie de 7.300 m² de planta y 1.796 m² de frigorífico. De esta forma, está equipada para procesar 45.000 toneladas de materia prima al año. En ella trabajan actualmente 1.059 personas (incluyendo administración y servicios) y actualmente funciona en dos turnos productivos. De esta forma, la planta con equipamiento de última

tecnología, realiza las faenas de recepción de materia prima, fileteado, proceso de ahumado y de porcionado según sea el caso y su posterior empaque, almacenamiento y despacho.

Esta planta de procesos cuenta con altos niveles de especialización y tecnología que le permiten elaborar productos de alto valor agregado, incluso productos destinados a consumo crudo (sashimi grade). Para garantizar lo anterior, la planta cuenta con un sistema integrado de calidad basado en estándares internacionales (HACCP; ISO 9001, ISO 14001; IFS; BRC; OHSAS 18001; KOSHER), estándares que apuntan a la seguridad e inocuidad alimentaria y a la seguridad y salud ocupacional de sus trabajadores, siendo líderes en la industria en el manejo de estas normativas.

Planta de proceso secundario de Ancud

Capacidad	45.000 toneladas de materia prima
Superficie	7.300 m ² de planta 1.796 m ² de frigorífico
Trabajadores	1.059 personas
Turnos Productivos	2 turnos
Equipamiento	4 Máquinas Fileteadoras Baader 200 Máquina Trimeadora Baader 988 3 Máquinas Removedoras de Espinas 6 Máquinas selladoras al vacío Túneles de espiral Dantech Máquina pesadora y empacadora Marel 2 Porcionadoras Marel 2 Máquinas Inyectoras Fomaco 3 Hornos ahumadores Maurer 3 Máquinas rebañadoras Maass Máquina dosificadora Pols





4. PRODUCTOS

CMChiloé posee una especial vocación por la entrega de mayor valor agregado a sus clientes en los productos que provee. De esta forma, dentro del portfolio de Cultivos Marinos Chiloé hay una diversa variedad de especies y productos.

Naturalmente habita en el norte del Océano Atlántico y sus aguas adyacentes, entre las que se encuentran los grandes lagos de Estados Unidos y Canadá. Su dorso es de color pardo, verde o azul y sus costados plateados. El vientre es blanquecino.

Los centros de smoltificación del salmón atlántico se distribuyen entre las regiones VII y XII, mientras que la fase de engorda se concentra principalmente en la X y XI regiones. Esta especie de salmón es la que se comercializa en el mundo con mayor valor agregado.

Salmón Atlántico (*Salmo Salar*)

De esta forma se puede observar como filete fresco, ahumado entero, ahumado en rebanadas y ahumado empacado al vacío, en porciones individuales y como bloques de pescado, entre otros. Sus mercados principales son Estados Unidos y parte importante de Latinoamérica. Los productos con mayor elaboración llegan a Japón y Europa.

Dentro de la amplia gama de productos que CMChiloé procesa y comercializa, se destacan los productos ahumados en frío de Salmón Atlántico en láminas y sellados al vacío en bolsa retail. Con más de 20 presentaciones distintas, estos productos llegan listos para el consumo directo del cliente final, satisfaciendo todos los requerimientos y altos estándares de los mercados más exigentes. Sumado a los productos ahumados, la compañía comercializa en Latinoamérica, Estados Unidos y Asia salmón fresco entero, filetes y también productos congelados.





Trucha Arcoiris (*Oncorhynchus Mykiss*)

Pez carnívoro de agua fría cuyo cultivo se realiza entre las regiones VII y XII del país. Su desarrollo se lleva a cabo en tierra para su etapa de agua dulce y en ambientes marinos costeros para su fase de engorda. Hoy, Chile es el principal productor de trucha del mundo.

Las principales líneas de elaboración y presentación de la trucha arcoiris son fresca o congelada, entera, eviscerada (con y sin cabeza), filete (con y sin piel), en porciones, ahumado y en conserva.

Sus principales destinos de exportación son Japón, EE UU, Tailandia, China, Canadá y Brasil.

CMChiloé posee una amplia línea de productos derivados de la Trucha, donde al igual que en el Salmón Atlántico, se destacan los productos ahumados en láminas y el producto smoked cut.

Ambos productos tienen como destino principal el mercado japonés, donde son ampliamente apetecidos. Filetes frescos y congelados de Trucha son también comercializados en exigentes mercados como Estados Unidos y Canadá.



En términos de productos, en el año 2011, la venta de la compañía correspondió en un 71% a filetes (con o sin piel) cuyos principales destinos fueron Japón y Estados Unidos. La venta de salmón entero y "HG" (entero con o sin cabeza, eviscerado) representó un 8% de la venta, siendo Brasil su principal mercado de destino. Finalmente, un 19% de la venta restante corresponde a salmón ahumado, lo que posiciona a CMChiloé como uno de los mayores exportadores mundiales de este producto.





IV. CMChiloé



Horno Ahumador



5. MERCADOS Y CLIENTES

CMChiloé posee una amplia variedad de mercados de destino de sus productos en todo el mundo. El año 2011, el mercado más importante fue Japón, con más de 5.500 toneladas netas exportadas. El segundo mayor destino de las exportaciones de la compañía fue Estados Unidos, seguido muy de cerca

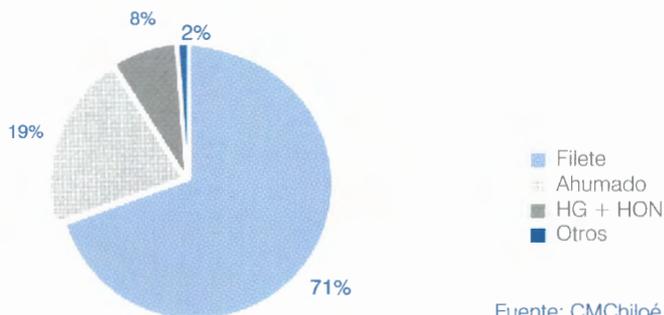
por Brasil. Estos últimos dos alcanzaron más de 2.000 y 400 toneladas respectivamente. Más atrás se encuentran variados destinos como Canadá, Rusia, países asiáticos y latinoamericanos, además de países de Europa del Este como Ucrania. Estas cifras han sufrido cambios relevantes en los últimos

años y tal conclusión evidencia el dinamismo del mercado del salmón y la rápida capacidad de respuesta de la compañía a dichos cambios. Como se puede observar en la siguiente figura, la cobertura comercial de CMChiloé es de amplitud mundial.





Ventas 2011: Enfoque en el valor agregado



Fuente: CMChiloé

Ranking de Exportaciones Salmón Atlántico

Año 2007

Exportador	US\$ Miles	%
Marine Harvest Chile	259.579	19%
Empresas Aquachile	132.456	10%
Cia. Pesquera Camanchaca	130.944	9%
Salmones Multiexport	125.042	9%
Mainstream Chile	99.422	7%
Pesquera Los Fiordos	73.492	5%
CMChiloé	71.914	5%
Cultivos Yadrán	58.090	4%
Pescachile	53.933	4%
Invertec Pesq. Mar de Chiloé	49.537	4%
Otros exportadores	330.813	24%
Total	1.385.223	100%

Participación de mercado en Salmón Atlántico

En el año 2011, CMChiloé fue el décimo segundo exportador de Salmón Atlántico, alcanzando un 2% de participación de mercado tanto en valor exportado como en toneladas (cerca de US\$ 22 millones en ventas y casi 2.500 toneladas). Adicionalmente, los principales mercados fueron Brasil, Argentina (salmón fresco entero) y Norteamérica (filete fresco y productos ahumados).

Año 2011

Exportador	US\$ Miles	%
Salmones Multiexport	178.984	15%
Marine Harvest Chile	144.268	12%
Pesquera Los Fiordos	112.491	9%
Australis Mar	104.487	9%
Mainstream Chile	96.114	8%
Salmones Cupquelan	86.266	7%
Invertec Pesq. Mar de Chiloé	68.372	6%
Acuinova Chile	65.923	5%
Empresas AquaChile	64.544	5%
Salmones Friosur	46.507	4%
Blumar	45.743	4%
CMChiloé	21.945	2%
Otros exportadores	173.038	14%
Total	1.208.682	100%

Fuente: SalmonChile



Participación de mercado en Trucha

CMChiloé fue el cuarto exportador mundial de trucha durante el año 2011, alcanzando un 5% de participación de mercado en toneladas y un 7% en valor exportado (cerca de US\$ 73 millones en ventas y más de 6.500 toneladas). Esto demuestra el enfoque de CMChiloé en entregar productos de alto valor agregado, tales como filetes congelados y frescos, además de productos ahumados.

Ranking de Exportaciones Trucha

Año 2007

Exportador	US\$ Miles	%
Salmones Antártica	72.119	14%
Aguas Claras	59.577	12%
CMChiloé	49.772	10%
Salmones Multiexport	46.913	9%
Marine Harvest Chile	35.970	7%
Mainstream Chile	33.534	7%
Ventisqueros	30.086	6%
Salmones Cupquelan	22.987	5%
Trusal	18.580	4%
Exportaciones Frisal	18.269	4%
Otros exportadores	119.831	24%
Total	507.638	100%

Año 2011

Exportador	US\$ Miles	%
Salmones Antártica	156.188	15%
Empresas Aquachile	129.475	12%
Trusal	111.740	10%
CMChiloé	73.371	7%
Ventisqueros	70.126	7%
Blumar	56.050	5%
Mainstream Chile	50.602	5%
Salmones Camanchaca	43.117	4%
Salmones Multiexport	40.929	4%
Salmones Chile	39.832	4%
Salmones Fríosur	38.319	4%
Pesquera Los Fiordos	32.083	3%
Otros Exportadores	226.437	21%
Total	1.068.269	100%

Fuente: SalmonChile

Bodega flotante Tarawa, centro de mar Puyao, Región de los Lagos





Ranking Exportaciones Salmón Ahumado

	Exportador	US\$ Miles	%
1	Salmones Multiexport	37.383	36%
2	CMChiloé	19.569	19%
3	Delifish	18.949	18%
4	Ventisqueros	18.771	18%
5	South Wind	1.929	2%
6	Salmones Pacific Star	1.298	1%
7	Tres Lirios	971	1%
8	Schmidt y Rehbein	854	1%
9	Congelados Pacífico	846	1%
10	Global Imex	752	1%
11	St. Andrews	713	1%
12	San Francisco Trading	444	0%
	Otros exportadores	1.067	1%
	Total	105.110	100%

Participación de mercado en el Salmón "Ahumado"

En el año 2011, CMChiloé se posicionó como el segundo exportador de productos ahumados de Chile.

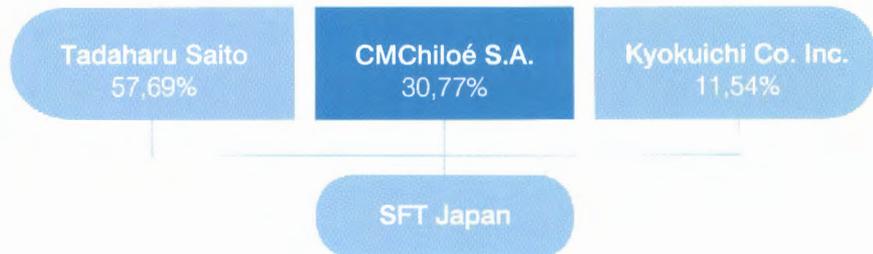
Fuente: SalmonChile





San Francisco Trading Japan Co.

Dado un largo trabajo desarrollado con sus clientes, CMChiloé ha logrado posicionarse de forma exitosa en distintos mercados de importancia mundial. De esta forma, considerando la información del año 2011, Japón fue nuestro principal mercado, alcanzando un 62% (kilos netos vendidos) de las exportaciones totales. Esta cifra se explica, en parte, por la alianza estratégica desarrollada hace ya varios años con la empresa San Francisco Trading Japan Co. Esta compañía, con base en la ciudad de Tokio, tiene una gran trayectoria y prestigio comercial en el mercado japonés y posee una vasta cartera con más de 200 clientes comerciales. CMChiloé es dueña de aproximadamente un tercio de esta compañía.

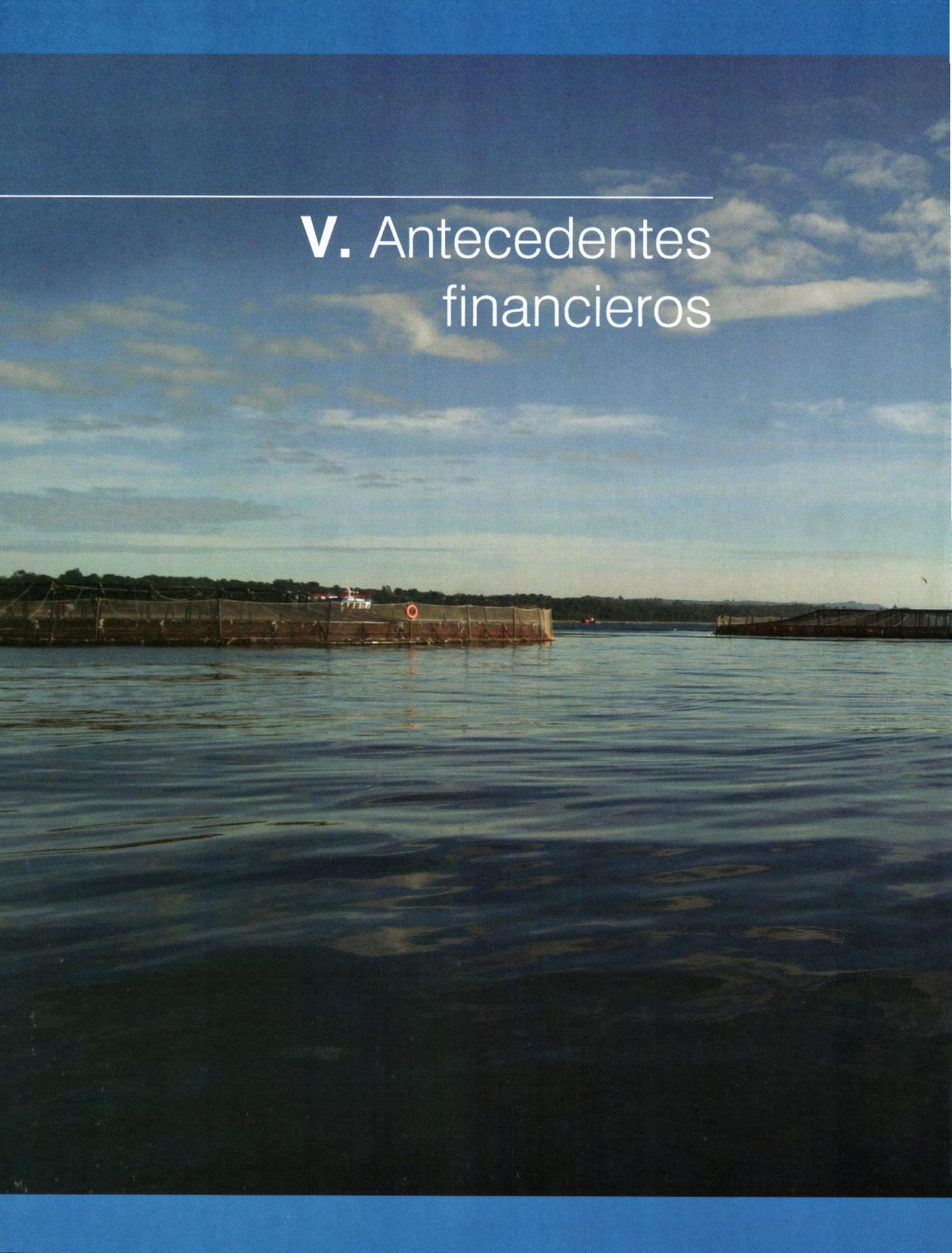


Esta alianza ha significado el posicionamiento de nuestra marca como una de las marcas de mayor prestigio y valor agregado en el mercado japonés.

Dentro de los productos que CMChiloé exporta a Japón a través de San Francisco Trading Japan Co., destacan los filetes congelados Trim C y E calidad sashimi, loin harami, trucha ahumada en rebanadas y smoked cut.



V. Antecedentes financieros







V. Antecedentes financieros

Balance General PCGA

US\$ Miles	2006	2007	2008	2009	2010
Activos Circulantes	112.868	145.968	74.876	40.072	53.556
Caja y Equivalentes ¹	2.408	3.181	1.510	590	1.560
Cuentas por Cobrar ²	16.242	23.016	14.754	6.626	7.310
Existencias	88.690	112.132	55.242	30.851	41.904
Activo Fijo Neto	61.837	73.199	71.609	67.030	67.539
Otros Activos	7.009	7.774	23.794	31.268	31.607
TOTAL ACTIVOS	181.713	226.941	170.279	138.370	152.702
Pasivos Circulantes	75.949	116.535	134.738	25.892	27.967
Cuentas por Pagar ³	38.322	39.314	32.322	24.329	25.478
Deuda Financiera	35.762	75.251	98.964	-	-
Pasivos Largo Plazo	29.721	23.125	6.572	114.948	118.704
Deuda Financiera	28.032	20.148	-	107.066	110.158
Interés Minoritario	-	-	-	20	26
Patrimonio	76.043	87.280	28.969	(2.470)	6.031
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	181.713	226.941	170.279	138.370	152.702

Estado de Resultados PCGA

US\$ Miles	2006	2007	2008	2009	2010
Ingresos	112.588	164.603	142.321	70.542	85.741
Costos	(87.420)	(159.762)	(170.216)	(87.410)	(64.002)
Margen de Explotación	25.167	4.841	(27.895)	(16.868)	21.739
Gasto Administración y Ventas	(8.464)	(12.375)	(17.434)	(9.972)	(10.387)
Resultado de Explotación	16.703	(7.534)	(45.329)	(26.840)	11.352
Resultado Fuera de Explotación	(4.010)	2.008	(8)	(8.724)	(2.987)
EBITDA⁴	22.983	1.956	(33.793)	(20.949)	16.638
Utilidad	10.637	(4.732)	(58.150) ⁵	(32.217)	7.620

(1) Incluye las cuentas Disponible, Depósitos a Plazo y Valores Negociables

(2) Incluye las cuentas Deudores por Venta, Documentos por Cobrar y Deudores Varios

(3) Incluye las cuentas Cuentas por Pagar, Documentos por Pagar y Acreedores Varios

(4) EBITDA = Resultado de Explotación + Depreciación + Amortización

(5) Incluye pérdida por eliminación de biomasa de US\$ 25.153 miles

(6) EBITDA sin ajuste Fair Value = Ganancia Bruta sin ajuste Fair Value + Costos de Distribución + Gastos de Administración + Otras Ganancias (pérdidas) + Depreciación

(7) EBITDA = Ganancia Bruta - Costos de Distribución + Gastos de Administración - Otras Ganancias (pérdidas) + Depreciación



Balance General IFRS

US\$ Miles	2010	2011
Activos Corrientes	52.203	86.186
Caja y Equivalentes	1.560	2.076
Cuentas por Cobrar	5.965	7.889
Inventarios	8.978	11.995
Activos Biológicos Corrientes	33.179	60.401
Activos No Corrientes	132.836	133.216
Activo Fijo	95.469	93.482
Activos Biológicos No Corrientes	8.925	10.650
TOTAL ACTIVOS	185.039	219.402
Pasivos Corrientes	27.274	59.537
Cuentas por Pagar	24.721	53.449
Deuda Financiera	1.784	3.403
Pasivos No Corrientes	124.616	119.346
Deuda Financiera	105.282	104.000
Patrimonio Atribuible a Controladora	15.677	40.511
Participaciones No Controladoras	11	8
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	167.578	219.402

Estado de Resultados IFRS

US\$ Miles	2010	2011
Ingresos	80.363	104.729
Costos de Ventas	(68.693)	(83.421)
Ganancia Bruta sin ajuste Fair Value	11.670	21.308
Fair Value Costo	(24.313)	(14.436)
Fair Value Biomasa	31.866	8.454
Ganancia Bruta	19.223	15.326
Costos de Distribución	(99)	(153)
Gastos de Administración	(4.169)	(6.870)
Otras Ganancias (pérdidas)	2.653	1.914
EBITDA sin ajuste Fair Value ⁶	18.719	26.061
EBITDA ⁷	26.272	20.079
Costos Financieros	(3.891)	(4.439)
Ganancias (pérdidas) de Asociadas	268	162
Diferencia de Cambio	(3.109)	3.679
Ganancias (pérdidas) antes de impuesto	10.876	9.619
Gastos por Impuesto a las Ganancias	(2.160)	(1.069)
Ganancia (pérdida)	8.716	8.550

VI. La industria

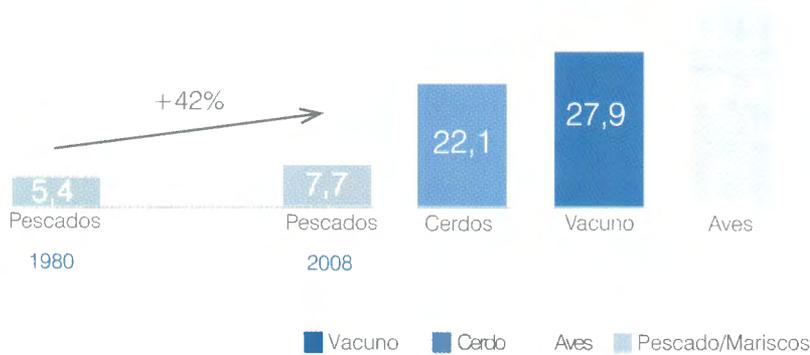






1. ALIMENTACIÓN MUNDIAL

Consumo per cápita anual de proteína animal en EEUU (Kg./año)



Fuente: U.S. Department of Commerce / National Marine Fisheries Service

En los últimos años, ha existido una tendencia a nivel mundial por consumir alimentos más saludables, debido a un aumento progresivo del ingreso per cápita, además de una mayor conciencia y preocupación por las propiedades nutritivas de los alimentos.

Esto ha implicado un mayor consumo de proteína animal, donde las 4 fuentes más importantes son el vacuno, aves de corral, cerdo y los productos del mar.

Estos cambios en los hábitos alimenticios, han ido privilegiando el consumo de proteínas provenientes de carnes blancas y productos marinos, que además de una alta cantidad de proteínas, poseen menos grasas

saturadas y calorías que el resto. La tendencia en estos últimos 10 años es clara, el consumo per cápita de productos del mar ha aumentado un 8% anual y más aún en los países en vías de desarrollo.





Evolución consumo per cápita de proteínas animales por continente Últimos 10 años



Fuente: FAO

Además de ser una gran fuente de proteínas, los productos de mar, en especial el salmón, tienen una amplia variedad de vitaminas y minerales, como las vitaminas A y D, fósforo, magnesio, selenio y yodo. Adicionalmente, es un producto de fácil digestión y que se complementa favorablemente con otras proteínas cotidianas, como las aportadas por cereales y legumbres.

Asimismo, el salmón es un alimento rico en ácidos grasos poliinsaturados, Omega 3 EPA y DHA, componentes a los que se atribuye propiedades que aportan importantes beneficios para la salud del corazón, la reducción de los niveles de colesterol, triglicéridos y la mejora de la elasticidad de las paredes arteriales. De este modo, el consumo de salmón está directamente relacionado con la reducción del riesgo de accidentes coronarios y vasculares.





Operaria de planta con un Salmón Atlántico de 5,5 Kg.

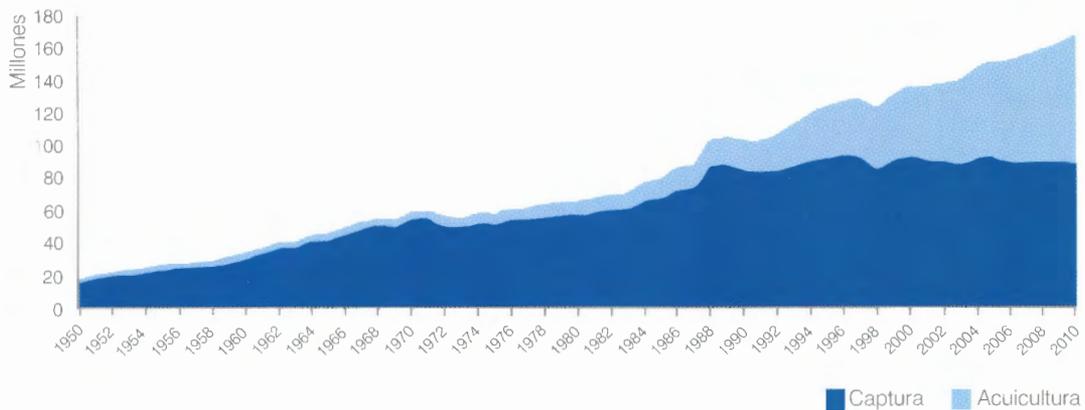


2. EL SECTOR ACUÍCOLA

Las pesca y la acuicultura son las únicas dos fuentes para satisfacer la alta demanda por los productos del mar. En el caso de la pesca, hay evidencia de que esta fuente natural se encuentra sobreexplotada y que la única manera de satisfacer el consumo creciente de estos productos es a través de la acuicultura.

La acuicultura es el sector de producción de alimentos que más ha crecido en los últimos años. Desde 1984, la producción acuícola ha aumentado a una tasa anual de un 10%, en comparación con el 3% de la carne de bovino y el 1,6% de la pesca.

Evolución acuicultura y pesca de captura en el mundo (millones de toneladas WFE)



Fuente: FAO

Gracias a las nuevas tecnologías, procesos y técnicas en la acuicultura, se ha podido masificar el consumo de estos productos logrando precios accesibles para los distintos mercados. Además, tiene la ventaja de permitir

una oferta sin estacionalidad, vigilancia a lo largo de toda la cadena de producción y un alto potencial de planificación y crecimiento disminuyendo el riesgo y mejorando el producto final.



3. LA INDUSTRIA DEL SALMÓN

Producción

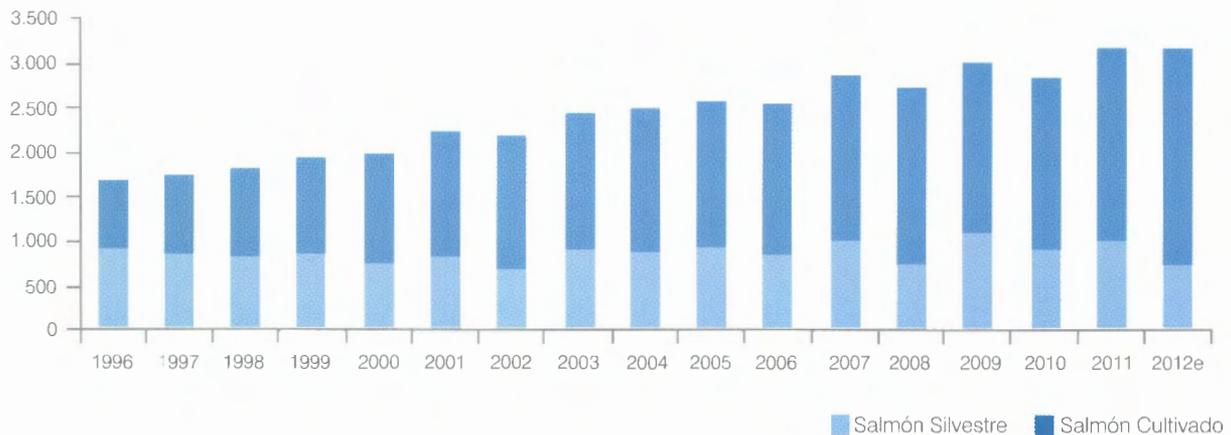
La producción mundial de salmón cultivado y silvestre ha presentado un crecimiento sostenido en las últimas dos décadas. La pesca silvestre, que el año 2011 alcanzó las 1.031 mil toneladas y representa cerca del 33% de volumen mundial de salmón y trucha, presentó un fuerte estancamiento en

los últimos años. Lo anterior, sumado a un aumento en los costos de captura, ha hecho menos competitiva a esta industria en comparación al salmón de cultivo. En la acuicultura, las especies más comunes para la siembra son el Salmón Atlántico, la Trucha Arcoíris y el Salmón Coho. Sus cosechas se ubican por

sobre las capturas de salmón silvestre e incluso doblan su cantidad. Se estima que en el futuro esta tendencia continuará agudizándose y que la creciente demanda por proteína será abastecida en forma importante por el salmón cultivado.



Oferta mundial de salmón (miles de ton WFE)



Fuente: Kontali



Factor de conversión de alimento de distintos animales (Kg. de alimento/Kg. de biomasa)



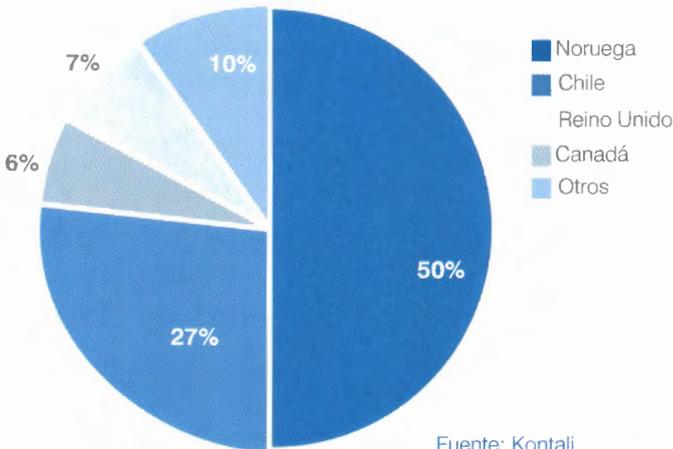
Fuente: Kontali / CMChiloé

Una de las mayores ventajas de la producción de salmón, es que su factor de conversión de alimento es el más eficiente entre todas las fuentes de proteína animal.

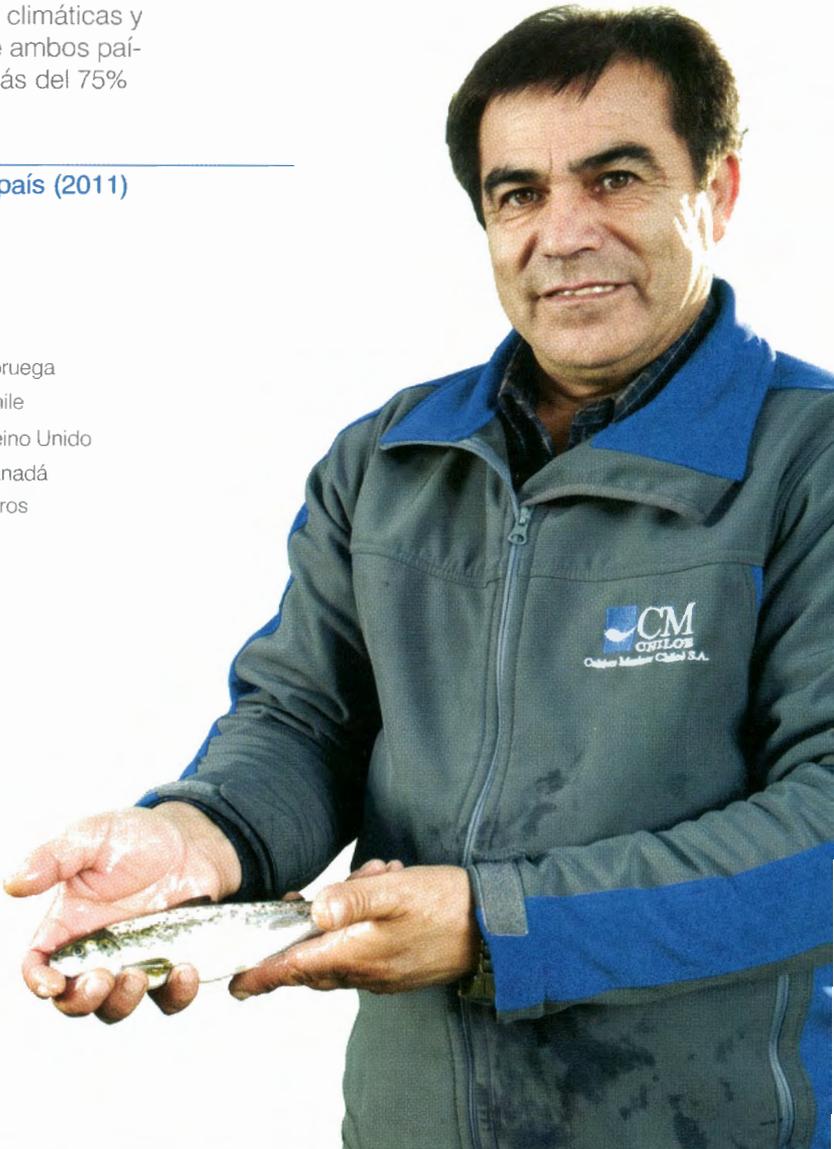
Los principales productores en el mundo son Noruega y Chile gracias a sus privilegiadas condiciones climáticas y oceánicas. Entre ambos países acumulan más del 75%

de la producción mundial, que superó las 2,1 millones de toneladas WFE en 2011.

Producción de salmón y trucha cultivados por país (2011)



Fuente: Kontali



Iván Salas, Jefe de Producción Agua Dulce



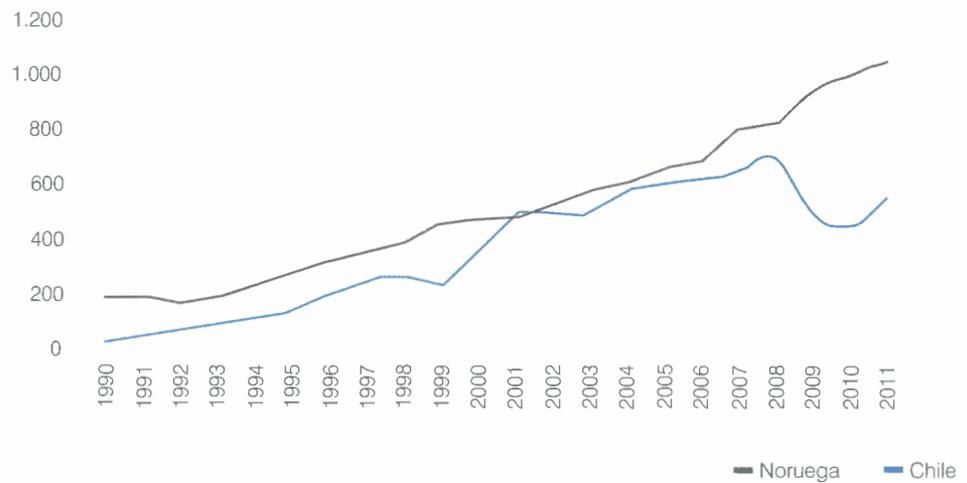
VI. La industria

Desde los inicios de la industria, Noruega ha sido el mayor productor mundial, alcanzando más de un millón

de toneladas en el año 2011. Por su parte, Chile ha tenido el mayor crecimiento mundial desde 1990, llegando a

producir 690 mil toneladas en el año 2008, previo a la crisis sanitaria producida por el virus ISA.

Evolución de producción de salmonídeos en Chile y Noruega (miles de toneladas WFE)

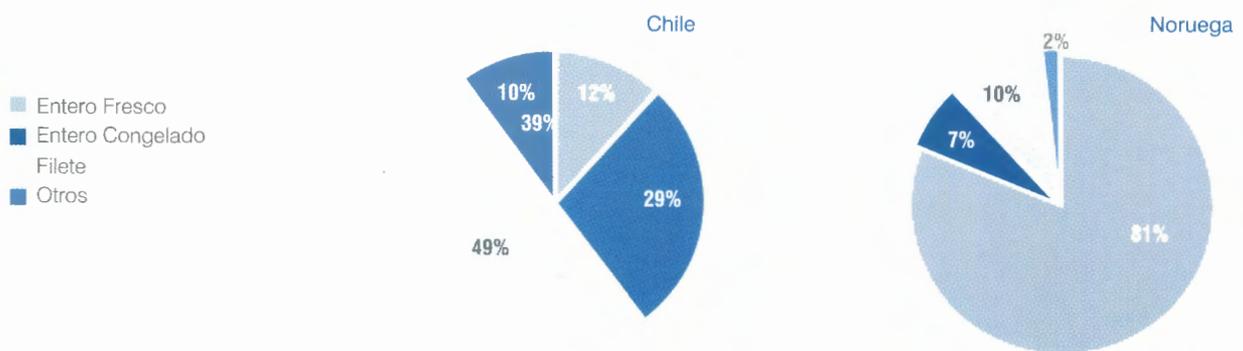


Fuente: Kontali

La industria chilena, en comparación con la noruega, se ha enfocado en desarrollar productos de mayor valor agregado, donde destaca

el filete que corresponde al 49% de las ventas comparado con un 10% de las ventas noruegas para el 2011.

Ventas Kg. bruto por especie (2011)



Fuente: Kontali



Demanda

Dentro de los principales mercados de consumo del salmón, representando el 75% de la demanda, se encuentra la Unión Europea, Estados Unidos y Japón. Cabe mencionar que otros mercados en desarrollo están teniendo un fuerte creci-

miento, como es el caso de Rusia, que ha multiplicado su consumo por siete en los últimos 10 años.

Se estima que estas tendencias debieran continuar, tanto en mercados emergentes como en los más desarrollados. Desde el 2001 hasta el

2011 el consumo de salmón y trucha ha tenido un crecimiento compuesto anual de 3,9%, siendo el 2009 el único año con crecimiento negativo, debido a la crisis del virus ISA en Chile.

Evolución de la demanda mundial de salmón y trucha por mercado (miles de toneladas WFE)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Unión Europea	546	677	634	644	673	703	804	822	843	788	875
EEUU	250	295	311	301	302	294	343	334	309	287	350
Japón	351	323	293	313	287	264	238	393	291	249	280
Rusia	24	33	46	65	93	81	111	151	139	156	180
Otros	190	179	187	216	222	296	250	257	271	408	313
Total	1.360	1.408	1.471	1.639	1.578	1.638	1.746	1.867	1.853	1.888	1.998
Crecimiento		3,5%	4,5%	4,5%	2,5%	3,8%	6,6%	6,9%	-0,7%	1,8%	5,8%

Fuente: Kontali





Balance mundial

Las cosechas de salmón y trucha se encuentran limitadas a países con condiciones geo-climáticas favorables, razón por la cual la mayoría de la producción es exportada a mercados extranjeros.

Producción mundial de Salmón Atlántico, Coho y Chinook, y Trucha (unidades expresadas en toneladas)



Crecimiento de la Demanda (2000 -2011)

Europa	44,3%
E.E.U.U.	14,8%
Japón	-29,0%
Rusia	550%
Otros	114%

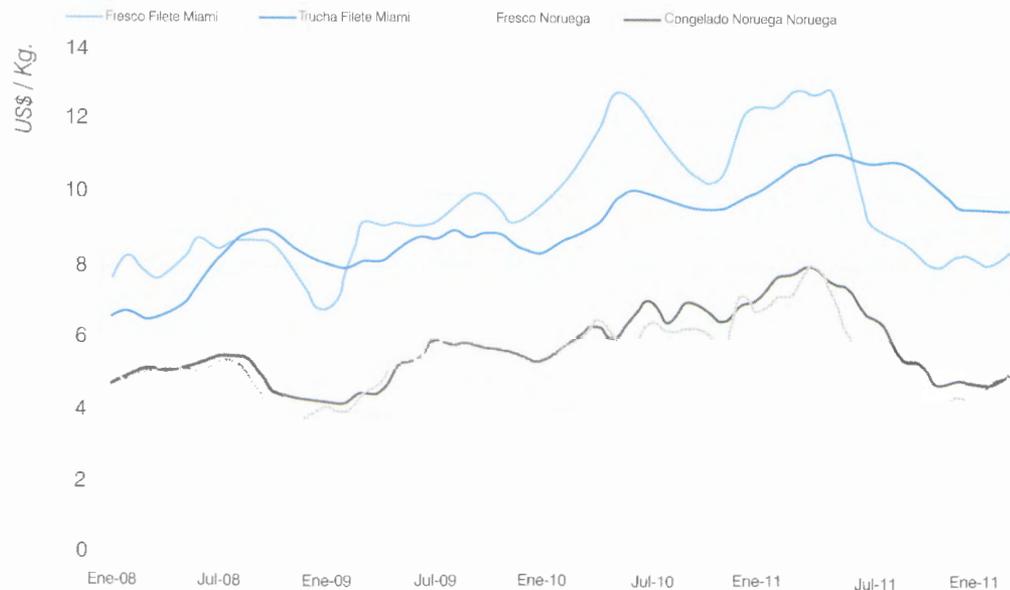
Fuente: Kontali



Precio

Durante la última década, el precio del Salmón ha aumentado en los distintos mercados, impulsado por el importante crecimiento de la demanda. No obstante, los precios han caído desde su máximo a comienzos de 2011 debido al fuerte aumento en la oferta. Este aumento se espera que sea más moderado para los próximos 24 meses.

Evolución precios del salmón por tipo
FOB Trim C (Filete) Premium Miami



Fuente: Bloomberg



4. CHILE

Producción

La industria chilena, a pesar de ser el segundo mayor productor de salmón cultivado del mundo, es una industria que se encuentra en desarrollo, y aún está lejos de encontrar su máximo potencial. Actualmente Chile está a un 50% de su capacidad y se estima que tiene un potencial de producción de 1 millón de toneladas WFE.



Chile, con el paso del tiempo, ha ido consolidando su posición de líder en la industria. A principios de los noventa, poco más de 29 mil toneladas eran producidas en nuestro país, representando el 9% de la producción mundial. Hacia el año 2000,

se alcanzó la cifra 229 mil toneladas WFE, correspondiente 19.4% del mercado total. La industria chilena ha continuado esta senda de crecimiento, logrando producir el 35% del salmón consumido a nivel mundial en 2008. El año 2010, Chile

disminuyó su participación de mercado a un 23% debido a la crisis sanitaria, pero se espera que en un futuro cercano, Chile logre su máximo potencial, alcanzando un 40% de la producción mundial.

Base Pollollo, Región de los Lagos





Exportaciones Industria Salmonera Chilena (US\$ Miles)

En Chile, existen más de 25 productores de salmón, que durante el 2011 tuvieron exportaciones por más de US\$ 2.900 millones.

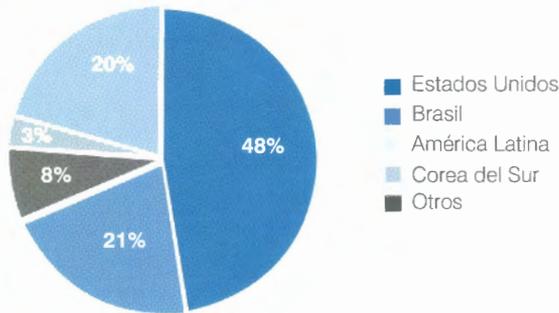
Productor	2007	2011
Empresas Aquachile	285.917	295.696
Mainstream Chile	167.233	247.137
Salmones Multiexport	172.332	219.995
Pesquera Los Fiordos	103.078	194.461
Salmones Antártica	99.537	156.353
Trusal	58.379	148.737
Australis Mar	n/d	147.247
Marine Harvest Chile	323.371	144.293
Acuinova Chile	76.451	143.440
Granja Marina Tornagaleones	13.567	121.236
Blumar	7.227	101.793
Salmones Cupquelan	45.169	100.387
Invertec	61.931	99.286
CMCHiloé	122.461	95.679
Ventisqueros	55.402	90.429
Salmones Friosur	45.202	84.826
Salmones Pacific Star	47.244	67.529
Salmones Camanchaca	159.319	58.945
Salmones de Chile	23.851	57.273
Salmones Aysén	72	36.788
Cultivos Yadrán	64.742	33.693
Exportaciones Frisal	18.269	28.967
Congelados Pacífico	32.367	25.899
Salmón Ice	9.184	22.884
Integra Chile	17.220	19.819
Delifish	12.145	19.341
Landes Fish Farming	n/d	14.191
Soc. Agrícola Nahuelbuta	3.881	11.667
Acuimag	n/d	10.048
Primar	n/d	9.654
Otros	216.159	118.567
Total	2.241.710	2.926.260

Fuente: SalmonChile



Destino de las exportaciones chilenas (2011)

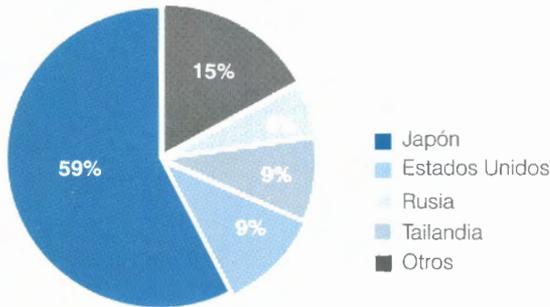
Salmón del Atlántico



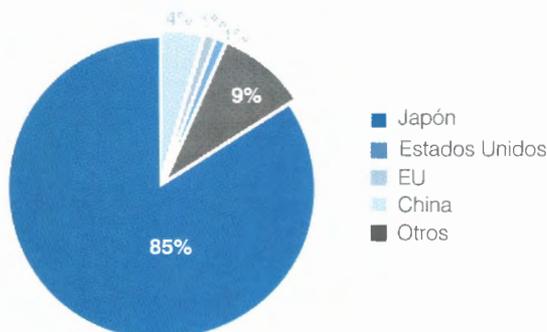
Demanda

En el último tiempo, los productos chilenos han diversificado sus mercados de destino. Los mercados emergentes han tenido un rápido crecimiento, alcanzado una porción importante de las exportaciones. Japón y Estados Unidos siguen siendo líderes, concentrando un 59% en Trucha y un 48% en Atlántico, respectivamente. Por otro lado, el Salmón Cocho es principalmente consumido en Japón.

Trucha



Salmón del Pacífico



Fuente: Kontali



Centro de mar Estero Conche, Región de Aysén







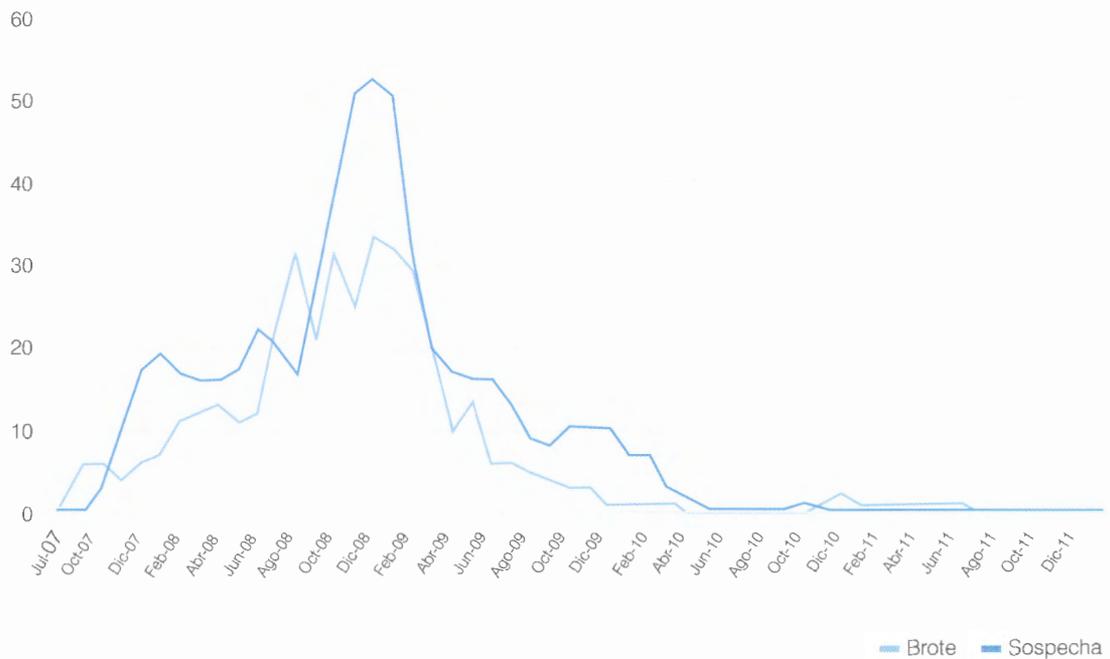
Virus ISA

La Anemia Infecciosa del Salmón (ISA), es una afección viral que afecta exclusivamente a la variedad del Salmón Atlántico. Su efecto fue muy devastador para la industria chilena entre los años 2008 y 2009. Entre las razones de esta infección se encuentran la importación de ovas infectadas, cohabita-

ción de peces vivos infectados y uso de materiales, equipos y embarcaciones contaminadas. Esta infección produjo un aumento en las tasas de mortalidad y una cosecha anticipada con un menor peso promedio. Lo mismo sucedió en su momento en Noruega (1990), Canadá (1997) y Escocia

(1998), países que lograron recuperar sus niveles históricos de producción al poco tiempo. Chile, gracias a la reacción de las compañías y a una nueva ley general de pesca y acuicultura, ha sido capaz de hacer frente a este problema.

Casos de ISA en Chile



Fuente: Sernapesca



Fuente: Sernapesca

Nuevas regulaciones

Para enfrentar la crisis del virus ISA, se incorporaron importantes medidas de biocontención y bioexclusión, junto con la creación de cuatro barreras de seguridad.

Anillo "Centro de Cultivo"

Hay una primera barrera a nivel de centros de cultivos que establece densidades máximas de cultivo y una distancia mínima de 1,5 millas entre ellos. Además exige un tratamiento de la mortalidad lejano a los centros, un sistema all in / all out en todas las jaulas, desinfección de las concesiones y prohibición de movimiento de peces a otros centros.

Anillo "AGC"

Una segunda barrera es la barrera AGC o más bien conocida como "de barrios". Ésta fija un calendario y períodos de descansos obligatorios y coordinados para la cosecha, además de una distancia de 3 millas entre los barrios.

Anillo "Macrozona"

La tercera barrera, es a nivel de macrozonas. En este caso, se exige una distancia de 5 millas entre ellas, con la intención de poder aislar cualquier brote del virus y no contagiar a las zonas adyacentes.

Anillo "País"

Finalmente, existe una barrera a nivel país, que incorpora altas exigencias sanitarias a la importación de material genético y de ovas.



Barrios productivos Región de Los Lagos y Región de Aysén

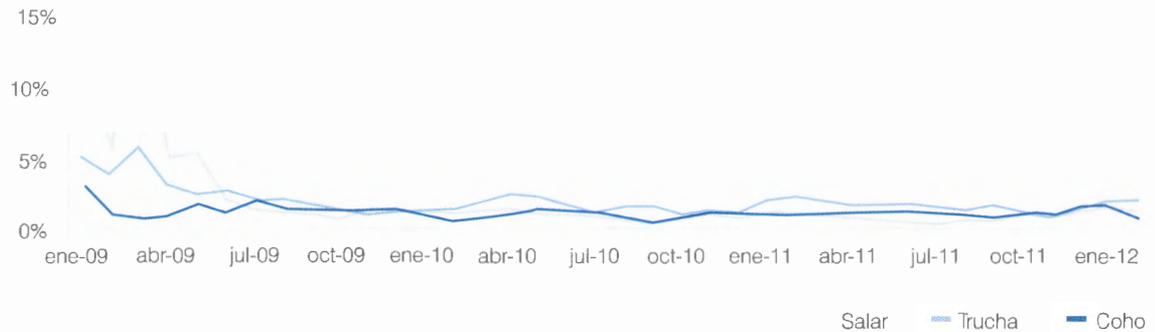


En lo relativo a la producción de agua dulce, se exige el tratamiento diferenciado del afluente y efluente y la vacunación de alevines. Se establece la prohibición de la acuicultura en ríos y lagos no navegables, además de otras medidas de bioseguridad y regulaciones sanitarias en transporte, pisciculturas y

manejo de desechos. Producto de estas medidas y de la menor carga de biomasa en el mar, se han visto resultados muy favorables y mejoras sustanciales con respecto a la etapa pre-ISA. La mortalidad disminuyó en cinco veces respecto de los niveles previos a la crisis sanitaria.



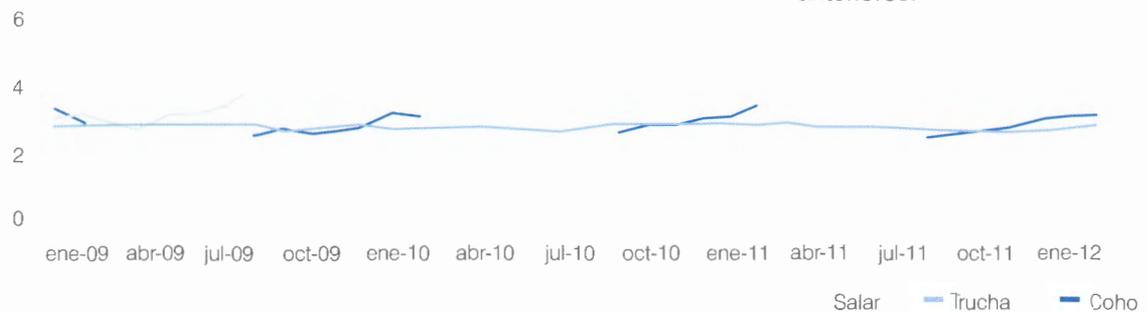
Evolución de la mortalidad del Salmón del Atlántico, Trucha y Salmón del Pacífico



Fuente: Salmón Chile AG

Peso promedio de cosecha (Kg.)

Otro indicador que demuestra la mejora que han tenido estas nuevas medidas, es el peso promedio de cosecha que llegó a los 5 kg para el 2011. La duración de los ciclos disminuyó en 4 meses en relación a períodos anteriores.



Fuente: Sernapesca

Ventajas competitivas

Chile posee características excepcionales, que le otorgan una ventaja única frente al resto de los productores de salmón. Entre ellas, encontramos las siguientes:

Excelentes condiciones oceanográficas y geográficas

Con una calidad de agua de alta pureza, Chile se caracteriza por tener una larga costa con zonas protegidas y buenos flujos de agua y corrientes. Sin contar la gran

cantidad de ríos y lagos próximos a los centros de mar, que son perfectos para el cultivo de agua dulce.

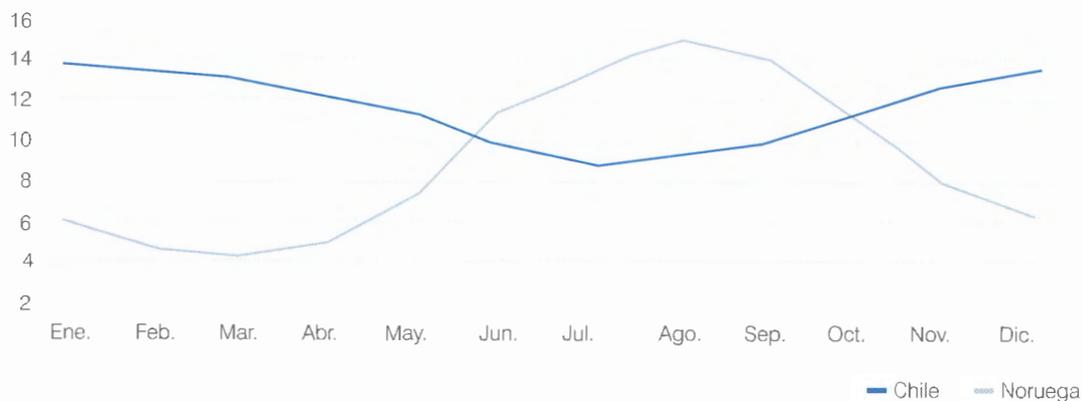


Adecuada amplitud térmica anual

Con una temperatura del agua de mar que oscila entre los 9°C y 14°C en las regiones de la Araucanía y de Magallanes, el cultivo del salmón se hace óptimo en

estas regiones. Este rango es bastante más extremo en el caso de Noruega, lo que da a Chile una importante ventaja.

Variación de la temperatura del agua durante el año en Chile y Noruega (°C)



Fuente: Kontali

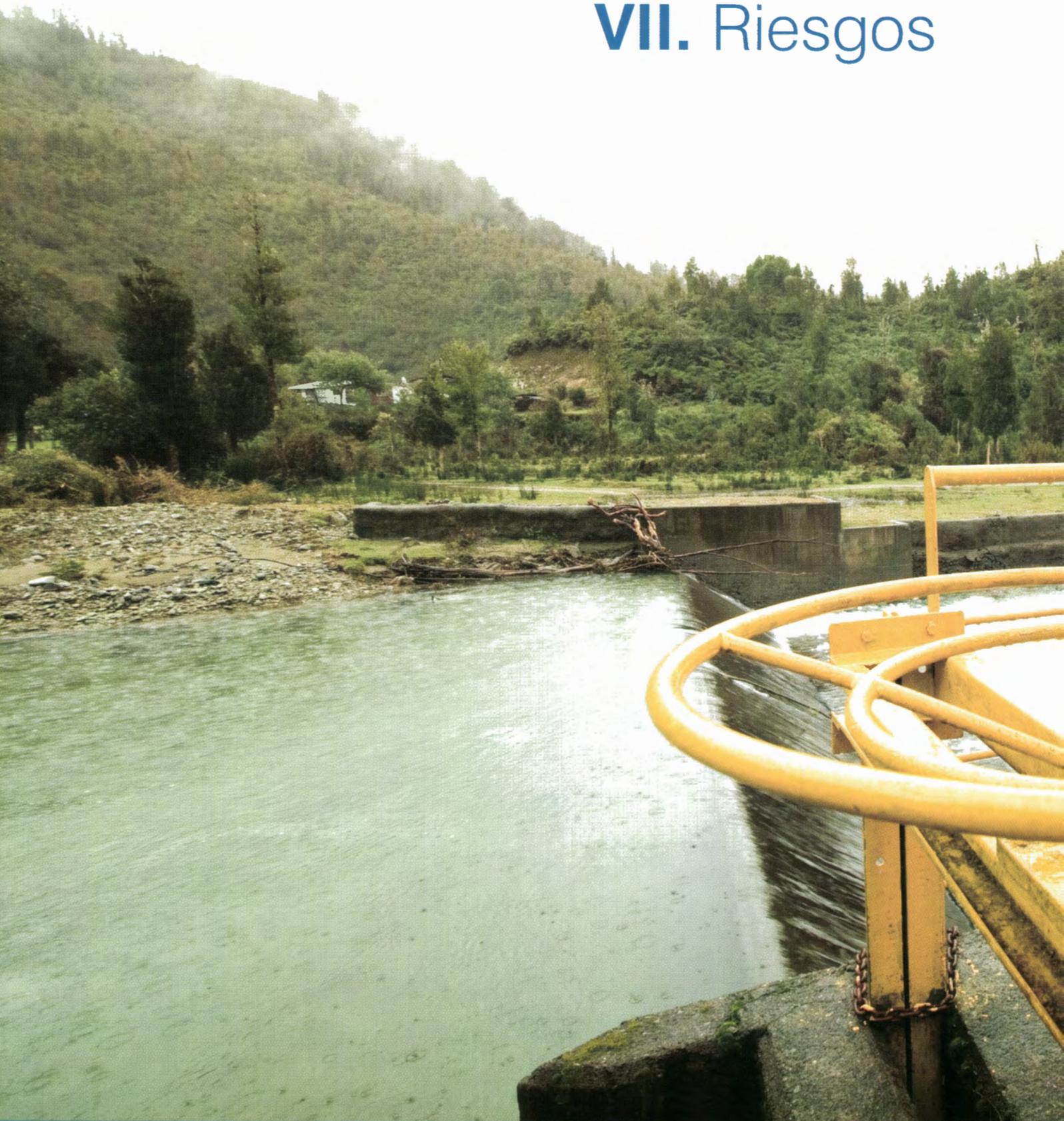
Bajos costos de producción

Considerando que tanto la mano de obra como la materia prima son los principales costos en la producción, es importante destacar que, en Chile, la oferta de recurso humano capacitado es mayor que la de Noruega o que en otros países productores importantes de salmónidos. Por otro lado, tanto la harina y aceite de pescado como el vegetal, son producidos en Chile o en países limítrofes, lo que abarata los costos de traslado a los centros de cultivos.

Tratados de Libre Comercio

Chile se ha caracterizado por tener una economía abierta que posee acuerdos comerciales con prácticamente todos los principales mercados y países de destino del salmón como Estados Unidos, Canadá, Japón y la Unión Europea, entre otros.

VII. Riesgos







1. RIESGOS DE LOS ACTIVOS BIOLÓGICOS

La producción de activos biológicos se encuentra expuesta a una serie de riesgos. Al respecto, se pueden mencionar los siguientes:

a) Riesgos sanitarios

Los problemas sanitarios constituyen una amenaza recurrente en una industria de producción animal, que pueden provocar aumentos en la mortalidad de la biomasa, así como también caídas en la eficiencia producto de menores tasas de crecimiento de los peces, individuos de menor tamaño, etc. Lo anterior puede afectar de forma importante los niveles de cosecha y siembra y en consecuencia afectar los resultados financieros.

Las importantes pérdidas en el activo biológico sufridas por CMChiloé entre los años 2008 y 2009 producto del virus ISA son un ejemplo de dichos riesgos.

Si bien se han tomado todas las medidas necesarias para evitar nuevos problemas sanitarios como los ocurridos con el virus ISA y la regulación se ha hecho cada vez más exigente, es imposible asegurar que en el futuro no se presente un nuevo brote de ésta u otras enfermedades que afecten a los peces en sus distintas etapas de desarrollo, con los efectos negativos que dichas enfermedades pueda traer.

b) Riesgos de la naturaleza

Los riesgos de la naturaleza constituyen un factor importante en la industria. En este sentido, la oscilación térmica de las aguas, cambios o fenómenos climáticos, la amenaza de los depredadores naturales (lobos marinos) y alteraciones de la calidad de las aguas (bloom de algas) entre otros, pueden dar y afectar negativamente la biomasa, afectando el crecimiento de la compañía y en consecuencia su performance financiero.



2. RIESGO DE MERCADO

Al igual que en todas las industrias, la industria acuícola está expuesta a riesgos de mercado como cualquier otra. De esta forma y a pesar de tomar todas las medidas de diversificación posibles, la exposición a la variabilidad del precio de insumos como la harina y el aceite de pescado, y de otros insumos relevantes pueden afectar los márgenes de la compañía. Adicionalmente, existen algunas variables fuera del control de la compañía. La industria de los proveedores de alimentos está altamente concentrada a nivel mundial y la baja profundidad de un mercado de derivados impide la mejor cobertura de estos.

3. TENDENCIA DE PRECIOS INTERNACIONALES

La demanda de salmón y trucha a nivel mundial ha presentado un crecimiento sostenido en los últimos años. Sin embargo la volatilidad de la oferta, producto de la competencia y los riesgos inherentes a la industria puede generar una volatilidad en los precios que afecte los precios del salmón, lo que puede traer efectos negativos pero también positivos. Ejemplo de esto fue la disminución de la oferta chilena, producto de la crisis del virus ISA, lo que trajo consigo aumentos importantes del precio del salmón.

4. RIESGO CAMBIARIO

Fluctuaciones en el tipo de cambio pueden afectar el desempeño de la compañía por tener parte de los flujos indexados a monedas extranjeras (Dólar, Euro y Yen, entre otros) y otras a la moneda nacional. La volatilidad de dichas divisas podría aumentar o disminuir los márgenes, puesto que costos e ingresos pueden variar en forma inversa. Adicionalmente y dado que la compañía reporta sus estados financieros en dólares, la apreciación del peso con respecto al dólar puede afectar negativamente los resultados financieros.





5. CAMBIOS EN LA LEGISLACIÓN MEDIO AMBIENTAL Y OTRAS

Con el fin de regular la explotación desordenada y para la mejor mantención del ecosistema y el medioambiente, con el tiempo se ha ido buscando que se tome conciencia y exista preocupación por parte de productores, consumidores, grupos intermediarios y autoridades de la importancia del cuidado de los recursos naturales. Estas exigencias se han ido traduciendo en el establecimiento de normas y procedimientos más rígidos que buscan la sustentabilidad ambiental. Dichas regulaciones pueden generar aumentos importantes en los costos de producción y restringir el crecimiento de la compañía.

6. CAMBIOS EN LA LEGISLACIÓN ACUÍCOLA Y DE CONCESIONES

Un manejo inadecuado de las concesiones de acuicultura y/o el incumplimiento de las normas de sustentabilidad y buenas prácticas operacionales, además de la inactividad de las concesiones sin causa justificada ni autorización de la autoridad, podrían derivar en la aplicación de sanciones, o incluso la caducidad de alguna de las concesiones de acuicultura de la compañía. El riesgo anterior, sin embargo es aplacado por el buen desarrollo de políticas y procesos de buen manejo y prácticas productivas que CMChiloé ha desarrollado y puesto especial énfasis en cumplir. La compañía cree firmemente que el cumplimiento de dichas normas no sólo trae buenos resultados para el medioambiente sino también para la compañía y la sociedad en su conjunto.



MODIFICACIONES AL PROSPECTO COMERCIAL DE OFERTA PUBLICA INICIAL DE ACCIONES DE CULTIVOS MARINOS CHILOE S.A.

El presente Prospecto Comercial tiene las siguientes modificaciones que ya fueron informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) e incorporadas al respectivo Prospecto Legal enviado a la SVS.

- 1) **Uso de Fondos.** Se modifica la página 15 del Prospecto Comercial relativo al Uso de Fondos:

“El uso será, (i) US\$ 2 Millones para disminuir los pasivos financieros y (ii) la diferencia de la colocación se destinará a financiar capital de trabajo (siembra y alimentación de Smolt), e inversiones (construcción en centros de Agua Dulce, equipamiento centro de engorda, Construcciones, Planta de Proceso y concesiones)”.

Lo anterior fue acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de Mayo de 2012.

- 2) **Políticas de dividendos.** Se modifica la página 17 del Prospecto Comercial relativo al Reparto de Dividendos:

“Luego de la modificación al Contrato de Crédito Sindicado (punto 5.40 del prospecto) acordada con los bancos acreedores de la compañía, la política de dividendos consiste en distribuir anualmente, el 30% de la utilidad líquida del ejercicio de conformidad a la Ley. Se podrán acordar repartos superiores en tanto se cumplan las siguientes condiciones suspensivas y copulativas: (i) que el Nivel de Endeudamiento o Leveragede la Sociedad sea inferior a uno coma cero veces; (ii) que la Sociedad haya pagado la totalidad del capital e intereses adeudados de los Préstamos del Tramo C del Contrato de Crédito Sindicado; y (iii) que se haya amortizado a lo menos una cantidad equivalente al 50% del total de los Préstamos del Tramo A y de los Préstamos del Tramo B del Contrato de Crédito Sindicado”.

- 3) **Dirección.** Se modifica la página 14 del Prospecto Comercial relativo a la Dirección de Oficinas Corporativas.

“Seminario 349, Puerto Montt (oficina Gerencia General).
San Sebastian 2780, Las Condes, Santiago (oficina Presidencia del Directorio)”.

- 4) **Producción de Agua Mar.** Se modifica la primera parte de la página 52 del Prospecto Comercial relativo al “Agua Mar”.

“Cultivos Marinos Chiloé S.A. cuenta actualmente con 32 concesiones para producir en agua mar, de las cuales 7 son arrendadas, y con 3 concesiones de agua dulce, de las cuales una es propia y dos arrendadas”. Existen 3 concesiones adicionales que se encuentran actualmente en proceso de inscripción y una que se encuentra a la espera de la firma del Decreto de otorgamiento.