ANALISIS RAZONADO

INVERTEC PESQUERA MAR DE CHILOE S.A.
CONSOLIDADO
AL 31 MARZO DE 2010

	31-Mar-10	31-Mar-09
Ingresos de la Explotacion (MUS$)	**11.766**	**26.208**
Salmonidos	11.116	25.337
Ostiones	650	871
Costos de Venta (MUS$)	**-10.504**	**-25.306**
Salmonidos	-9.940	-24.370
Ostiones	-564	-936
Ajustes al Valor Justo (MUS$)	**5.281**	**-1.363**
Salmonidos	5.200	-1.194
Ostiones	81	- 169
Eliminaciones y mortalidades anormales (MUS$)	**-778**	**-13.874**
Salmonidos	-778	-13.874
Ostiones	-	-
Margen Bruto(MUS$)	5.765	-14.335
Gastos de Administracion	-1.538	-1.300
Resultado Operacional (MUS$)	4.227	-15.635
Gastos Financieros (MUS$)	-1.496	-1.848
Resultado no Operacional (MUS$)	**-350**	**4.139**
Ganancia (Perdida) (MUS$)	**2.381**	**-13.344**
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION	**0,0102**	**-0,0573**

Ingresos:

A Marzo de 2010 a nivel consolidado las ventas fueron de U$11,8 millones, vale decir US$14,4 millones menos que igual período del año 2009 representando una disminución de 55%. El salmón salar alcanzó una cosecha de 527,38 toneladas brutas a Marzo de 2010, inferior a las 5.598,90 toneladas brutas cosechas en el mismo período del año anterior. Por su parte el salmón coho alcanzó una cosecha de 777,36 toneladas brutas cosechadas durante el primer trimestre 2010, muy inferiores a las 2.834,55 toneladas brutas cosechadas mismo periodo año anterior. Por ultimo se agrega la producción de trucha que no se contaba desde Noviembre 2002. La cosecha a Marzo 2010 correspondio a 1.624,44 toneladas brutas.

La disminución en las cosechas a Marzo 2010 al ser comparadas mismo periodo año anterior, se explica por el adelanto en las cosechas, producto del virus ISA.

Lo que afecto a la industria entre el 2º semestre 2008 al 1º semestre del 2009.

A pesar de los menores niveles cosechados, se observa un alza en los precios de ventas en las especies de salmónidos y trucha.
En el caso del salmón salar, se presenta un aumento en el precio de las porciones que promedia US$ 10,49 por kg a Marzo del 2010, el precio promedio de la especie salar fue de US$ 5,35 /kg,

Por su parte, el precio del salmón coho ha presentado un aumento en comparación al mismo periodo año anterior, promediando US$ 7,25 kg.
Esto debido a la innovación de producir porciones de de esta especie a US$ 11,32 kg. promedio. El destino de este producto fue principalmente Europa.
El precio promedio 2010 muy por sobre el precio promedio de la especie a US$ 4,31 kg mismo periodo año anterior.

Las ventas de ostiones a Marzo del 2010 han mostrado una caída tanto en precio como en volúmenes, lo que se traduce en menores ingresos por US$0,2 millones, que representan una caída de un 22% con respecto a igual período del año anterior.

Costos de explotación:
El costo de ventas en el área salmones a Marzo-2010 alcanza los US$ 9,43 millones, lo que representa una disminucion significativa de 70,84% con respecto al costo del mismo período del año anterior. Esto se debe a los efectos del virus ISA en la producción de salares de la empresa y al referido bloom de algas que se materializaron principalmente en el primer trimestre del año anterior. Las cosechas de salar del primer trimestre del año 2010, representan un 4,17% del total cosechado a Diciembre del año 2009. Sin embargo las cosechas de trucha a Marzo 2010 representan un 12,85% del total cosechado a Diciembre del año 2009.

Situación de la empresa:
A la fecha de este informe no se tenía conocimiento de ningún centro afectado por el virus, ni bajo sospecha de él.

Respecto de la situación de caja, esta se ha mantenido dentro de los parámetros esperados para este primer trimestre. Los costos financieros disminuyeron su exposición, explicada principalmente por el ajuste a la baja en las tasas de interés.

Con respecto al cambio a la norma contable internacional IFRS, el valor neto de realización presentò un resultado positivo de MMUSD$ 5,2, comparado con igual periodo del año anterior que fue de MMUS$ (1,2).
Esto se debe al aumento en el crecimiento promedio en el pez y la no presencia del virus ISA.

En conclusión, el primer trimestre del año 2010 sin lugar a dudas marco ya el punto de inflexión en las curvas de márgenes mostradas en los estados de

resultados operacionales con cifras positivas. Lo anterior se ve expresado en los resultados mostrados al primer trimestre por MUS$2.384 versus los MUS$(13.265) del mismo periodo del año anterior.

Análisis de diferencia entre valor libro y valor económico o de mercado de los principales activos

Los activos biológicos se valorizan a su valor justo menos los costos estimados en el punto de venta.
Los activos fijos materiales se contabilizan a su valor revalorizado, que es su valor razonable, en el momento de la revalorización, menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.
Las revalorizaciones se harán con suficiente regularidad, para asegurar que el importe en libros, en todo momento, no difiera significativamente del que podría determinarse utilizando el valor razonable en la fecha del balance.
El valor razonable se determina a partir de la evidencia basada en el mercado que ofrezca la tasación, realizada habitualmente por expertos independientes cualificados profesionalmente.
Los activos expresados en moneda extranjera se presentan al tipo de cambio vigente al cierre del período.

Análisis de las principales variaciones en el mercado, en la competencia y en la participación relativa

Industria del Salmón

A Diciembre de 2009 las exportaciones chilenas de salmón y trucha alcanzaron los USD 1.557 millones, un 11,9% menos que el mismo período el año anterior. En términos de volumen, los envíos llegaron a 280 mil toneladas netas de producto, representando una disminución del 17,9%.
Respecto de la participación de los mercados de destino, Japón fue el principal con un 35,7% de las ventas seguido de EEUU con un 29,2%. Más atrás se ubica Latinoamerica con un 13,1% y la UE con un 8,5%. En cuanto a los retornos por especie de las exportaciones chilenas, el salmón atlántico lideró la lista con un 56%. Más atrás se ubicaron el salmón coho y la trucha con un 15,8% y 28,2% respectivamente.
En cuanto a la evolución de precios en los mercados, en EEUU el precio del salmón atlántico fresco ha seguido una tendencia al alza llegando a Diciembre a cifras un 16% por sobre 2008 y con una recuperación del 48% durante el año. En Noruega, el precio del salmón atlántico tuvo una baja a partir de Julio, sin embargo a Diciembre se ubica a niveles de un 17% por sobre el mismo mes del año anterior. En Japón, tanto el salmón Coho y la Trucha siguieron con una tendencia

al alza llegando a Diciembre a niveles de precio un 12% y 15% por sobre Enero 2009.

Industria del Ostión

A Diciembre de 2009 las exportaciones chilenas de ostión del norte han alcanzado los USD 12,8 millones, esto es una disminución de 38% respecto a la misma fecha de 2008. En términos de volumen, alcanzaron las 1.512 toneladas de producto, representando una baja del 20%. Mientras el fresco sólo representa un 5%, el congelado sigue siendo el principal formato exportado con el restante 95%. En cuanto a los precios, a Diciembre siguieron bajando llegando a niveles un 7% menor que el promedio del año. De esta forma han disminuido en promedio de la industria un 6,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.
Respecto a los mercados de destino, a Diciembre de 2009 Francia concentra la mayor parte de las exportaciones chilenas con un 83%, seguido por Australia e Italia, con un 3,5% y un 3% respectivamente.