



Sector Pesca y Acuicultura

Waleska Donoso

Corporates – Fitch Ratings

Octubre 14, 2008



Agenda

1. Sector Pesca y Acuicultura en Chile

- Importancia del Sector en la Economía Nacional
- Desembarques Pesqueros en Chile
- Exportaciones del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones
- Resultados Empresas del Sector
- Salmonicultura y Harina de Pescado

2. Harina de Pescado

- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones

3. Sector Salmonicultor

- Producción Mundial de Salmón y Trucha
- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones
- Problemas Fitosanitarios
- Efecto en Resultados de las Empresas del Sector



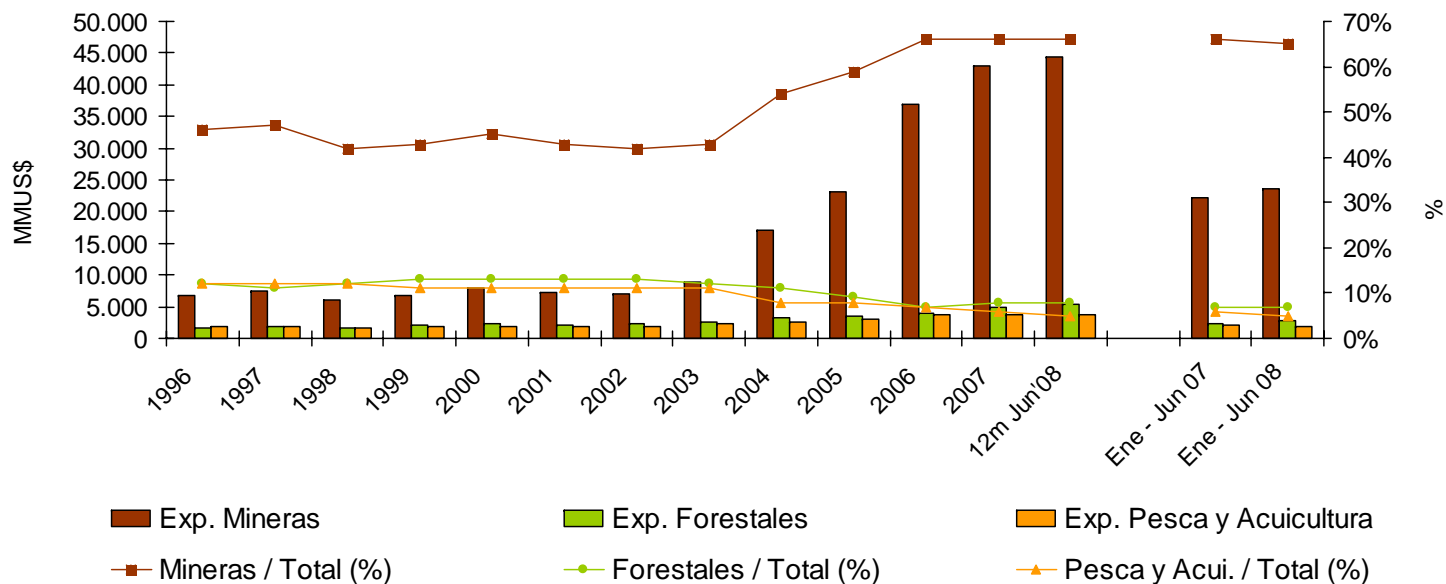
1. Sector Pesca y Acuicultura en Chile

- Importancia del Sector en la Economía Nacional
- Desembarques Pesqueros en Chile
- Destino de los Desembarques
- Exportaciones del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones
- Resultados Empresas del Sector
- Salmonicultura y Harina de Pescado



Importancia del Sector en la Economía Nacional

- Tercer Sector Exportador: después de envíos mineros y forestales.
- 12m Jun'08: representó un 5,5% de las exportaciones totales del país.
- Crecimiento anual promedio de 17% en exportaciones durante 2003 y 2006.
- Moderado crecimiento en 2007 de 3,9% y caída de 4,8% en el primer semestre de 2008.



Fuente: BCHC y SalmonChile



Desembarques Pesqueros en Chile

Desembarques Ene – Jun 2008

> **Total: 3,2 millones toneladas (-5,9%)**

> **Distribución por Sector:**

85% Extractivo (-5,8%)

15% Cultivos (-6,4%)

> **Pelágicos: 2,0 millones ton**

Inferiores en 9,4%

64% Desembarques Totales

37% Anchoqueta (-18%)

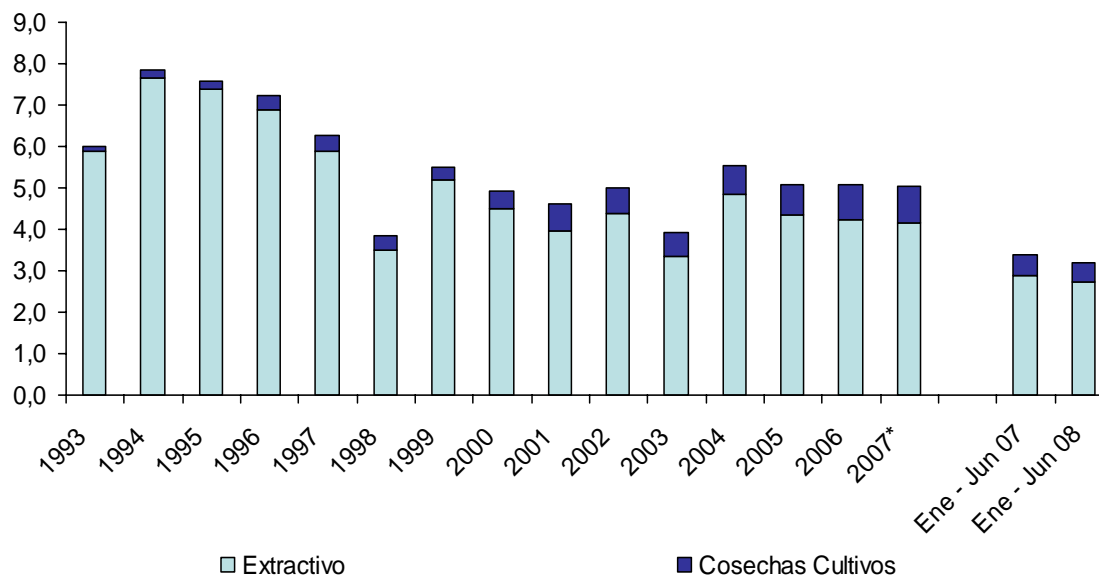
29% Jurel (-38%)

> **Cosechas Cultivos: 471 mil ton**

61% Salmón y Trucha (-10%)

33% Choritos (-4%)

Evolución Desembarques
(Millones de Ton)



Fuente: Subpesca



Destino de los Desembarques

“Ley Corta puso fin a la Carrera Olimpica, incentivando la reorientación de parte de las capturas desde la industria reductiva hacia la elaboración de productos más elaborados para el consumo humano”

1993 → 73% Harinas

v/s

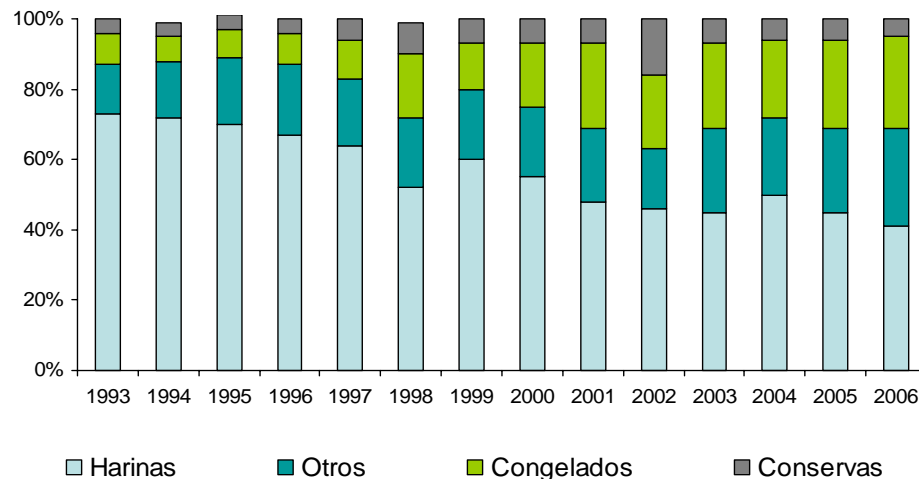
13% Conservas y Congelados

2006 → 41% Harinas

v/s

31% Conservas y Congelados

Destino de los Desembarques
(Como % de la Producción Total)



Fuente: Subpesca

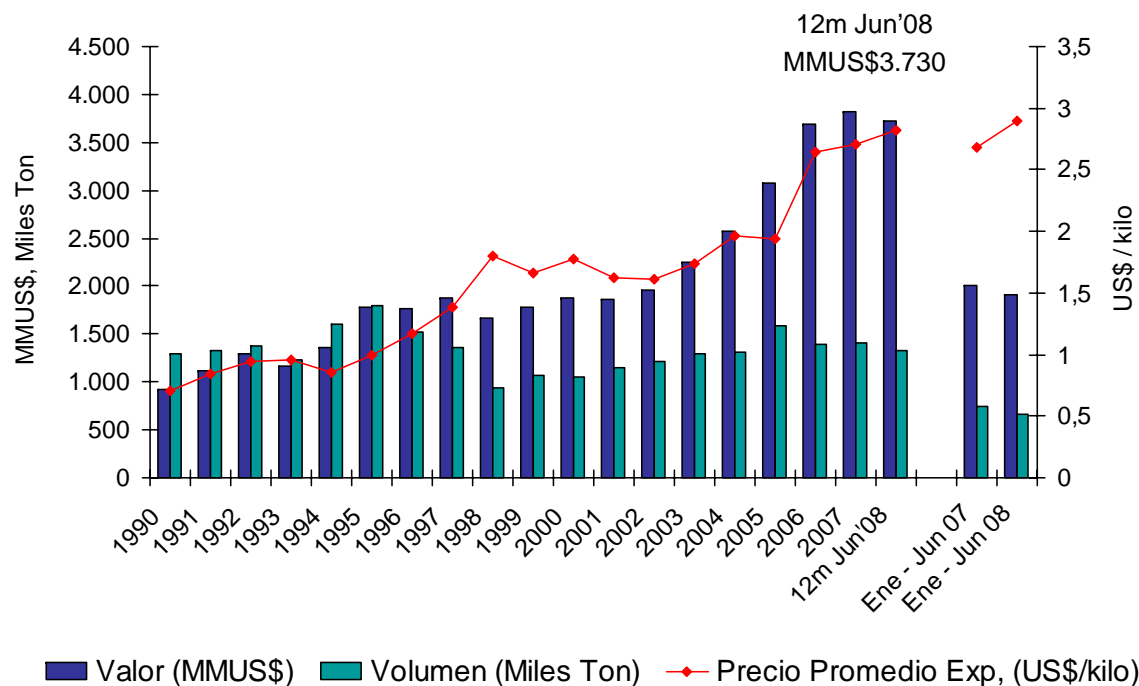


Exportaciones del Sector Pesca y Acuicultura

“Mayor valor agregado de la producción y desarrollo de los cultivos, explican crecimiento en precios y en los envíos del sector”

Exportaciones Ene – Jun 08

- > **Total:**
MMUS\$1.913 (-4,8%)
663 mil toneladas (-11,8%)
US\$2,89 / kilo (+7,9%)
- > **Distribución en Volumen:**
50% Sector Extractivo
50% Sector Acuícola
- > **Distribución en Valor:**
29% Sector Extractivo
71% Sector Acuícola
- > **Relación de Precios:**
1:2,5



Fuente: Subpesca

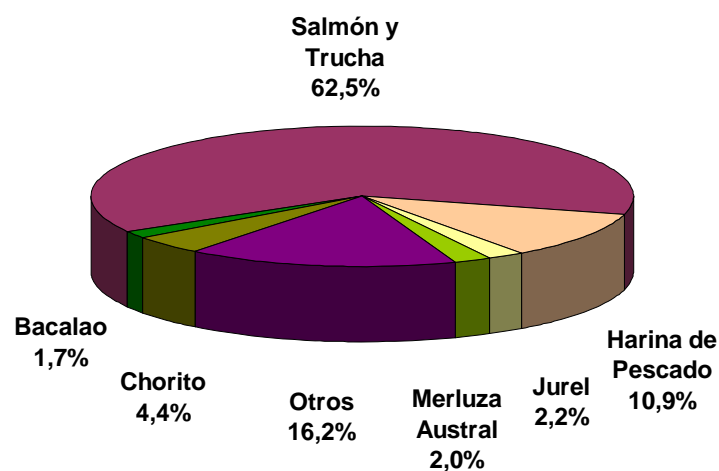


Evolución Reciente Exportaciones

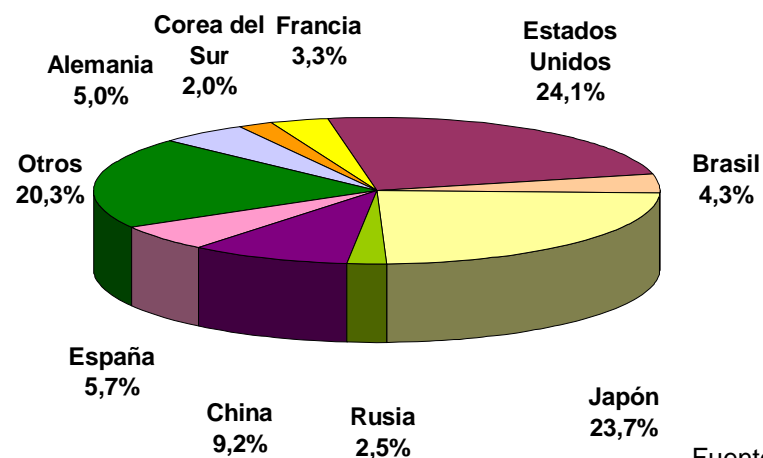
| | Sector Acuícola | | | Sector Extractivo | | |
|--------------------------|-----------------|--------------|-------|-------------------|--------------|--------|
| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % |
| Valor (MMUS\$) | 1.372 | 1.362 | -0,8% | 637 | 552 | -13,5% |
| Volumen (miles ton) | 301 | 330 | 9,8% | 450 | 333 | -26,2% |
| Precio Prom. (US\$/kilo) | 4,6 | 4,1 | -9,6% | 1,4 | 1,7 | 17,2% |

“Envíos diversificados en cuanto a número de productos y mercados de destino. En términos de valor, altamente concentrados”

Principales Productos Ene - Jun 08
(Total MMUS\$1.913)



Principales Mercados Ene - Jun 08
(Total MMUS\$1.913)



Fuente: Subpesca



Principales Exportadores 12m Jun'08

“ Altos niveles de concentración: diez principales empresas explican cerca del 50% de las divisas retornadas ”

| Ranking | Empresa | MMUS\$ | Part. % | Var% Jun 08/07 |
|---------|----------------------------|--------------|---------------|----------------|
| 1º | Marine Harvest Chile | 319 | 8,5% | -24,2% |
| 2º | Pesquera Camanchaca | 312 | 8,4% | 21,4% |
| 3º | Empresas AquaChile | 279 | 7,5% | -18,7% |
| 4º | Mainstream Chile | 164 | 4,4% | -3,6% |
| 5º | Salmones Multiexport | 152 | 4,1% | -21,0% |
| 6º | Corpesca | 138 | 3,7% | 1,6% |
| 7º | Cultivos Marinos de Chiloé | 130 | 3,5% | 12,7% |
| 8º | Pesquera San José | 91 | 2,4% | -17,0% |
| 9º | Salmones Antártica | 88 | 2,4% | -18,9% |
| 10º | Pesquera Los Fiordos | 86 | 2,3% | -25,9% |
| | Otros | 1.972 | 52,9% | 1,1% |
| | Total | 3.730 | 100,0% | -4,8% |

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de SalmonChile y Prochile



Resultados Sociedades Anónimas Abiertas del Sector

| MMUS\$ 12m Jun'08 | AquaChile | Corpesca | Multifoods | Coloso | Eperva * | Itata | Iquique | Invertec | Yadrán |
|----------------------------------|-----------|----------|------------|--------|----------|-------|---------|----------------------|--------|
| Ingresos Operacionales | 471 | 289 | 178 | 169 | 0 | 106 | 82 | 77 | 88 |
| Margen Bruto % | 3,1% | 18,0% | 1,9% | 13,2% | - | 24,0% | 18,9% | 18,7% | 4,9% |
| Dividendos Percibidos | 0 | 6 | 0 | 6 | 13 | 0 | 8 | 1 | 1 |
| EBITDA (Incl. Div. Perc) | 4 | 68 | 3 | 24 | 12 | 30 | 20 | 15 | 4 |
| Margen EBITDA % | 0,9% | 21,7% | 1,6% | 10,4% | - | 28,1% | 14,3% | 17,6% | 3,6% |
| Utilidad Neta | -21 | 15 | -14 | -8 | 3 | 7 | 8 | -0,1 | -0,3 |
| Activos Totales | 684 | 510 | 420 | 423 | 222 | 215 | 400 | 238 | 169 |
| Deuda Financiera | 383 | 76 | 179 | 64 | 0 | 18 | 49 | 127 | 66 |
| EBITDA/Gastos Financ. (x) | 0,2 | 24,9 | 0,7 | 10,5 | - | 40,2 | 10,7 | 2,5 | 1,0 |
| Deuda Financ/EBITDA (x) | 88,2 | 1,1 | 62,3 | 2,7 | - | 0,6 | 2,4 | 8,6 | 17,1 |
| Clasificación Local Fitch | Nivel 4 | | Nivel 4 | | | | | Nivel 4 / BB+ (-) | |

(*) Pesquera Eperva en base a FECU Individual

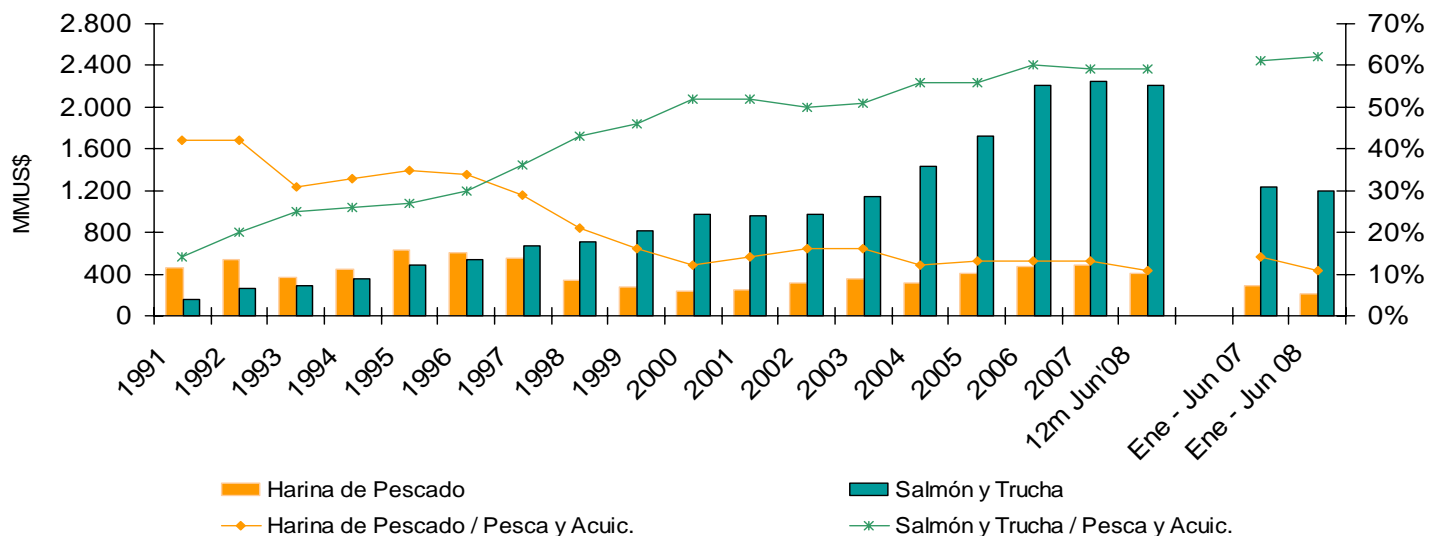
Nota Corpesca está controlada por Eperva (46,4%), Iquique-Guanaye (30,6%) y Coloso (23%).

Fuente: Elaboración propia en base a cifras de SVS



Salmonicultura y Harina de Pescado

“En conjunto representan cerca del 70% del monto total embarcado por el Sector Pesca y Acuicultura y un 4,0% de las exportaciones totales del país”



Salmón y Trucha

- 4,4% de las exportaciones nacionales en promedio durante 2003 - 2007
- 3,2% en 12m Jun'08 → 4º actividad exportadora más importante de la economía

Harina de Pescado

- 1,1% de las exportaciones nacionales en promedio durante 2003 - 2007
- 0,6% en 12m Jun'08

Fuente: Subpesca y BCCH



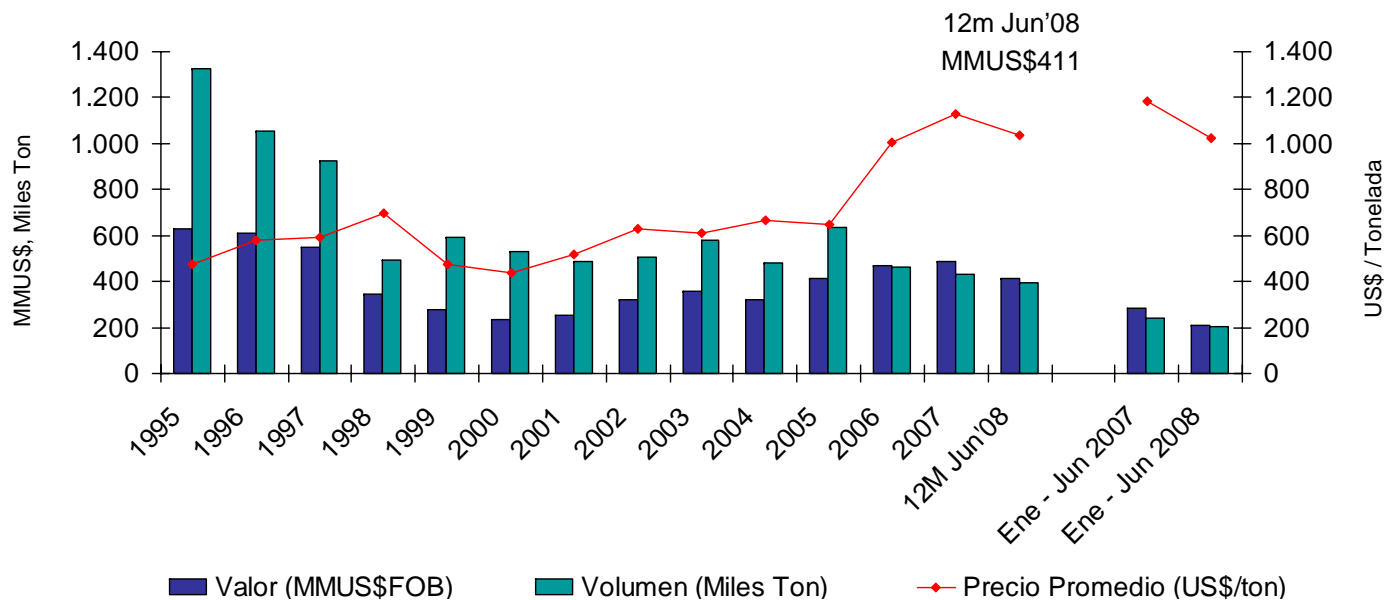
2. Harina de Pescado

- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones



Evolución General Exportaciones

- Tercer sector más importante de la economía en la década de los 80'.
- Exportaciones US\$465 millones en 1993; US\$411 millones en 12m Jun'08.
- Decreciente participación en resultados de la industria pesquera (42% → 11%).



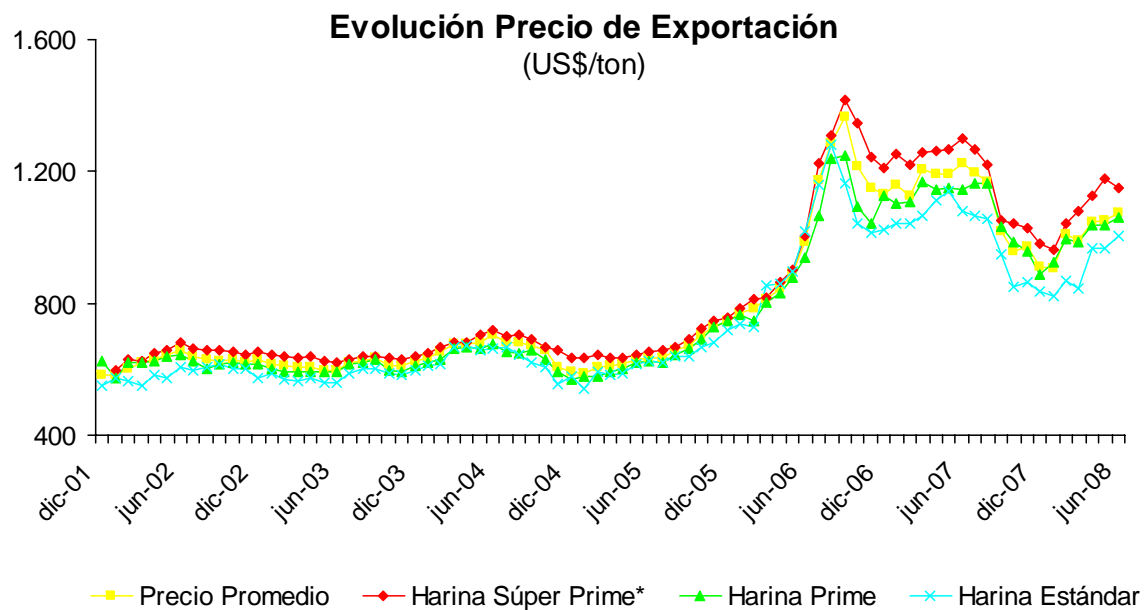
Fuente: Subpesca



Evolución Precio Internacional

> **Precios Afectados por:**

- Factores climáticos: afectan disponibilidad de anchoveta y jurel.
- Nivel de producción de Perú y Chile.
- Demanda de China y Japón.
- Precio de la Soya: planta leguminosa sustituto de la harina de pescado.



Fuente: Subpesca



Ventajas y Riesgos del Sector

> **Ventajas Para el Desarrollo del Sector en Chile**

- Condiciones naturales de la zona norte del país.
- Existencia de corrientes marinas: enriquece nutrientes, abundan recursos renovables.
- Concentración de especies pelágicas: jurel y anchoveta.

> **Riesgos del Sector**

- Disponibilidad de recursos pesqueros: tendencia creciente de escasez desde 80'.
- Cambios ambientales: afectan reproductividad y hábitat natural de los peces.
 - Corriente del Niño y la Niña: cambio en temperaturas causa migración de peces

> **Posición de Chile a nivel mundial**

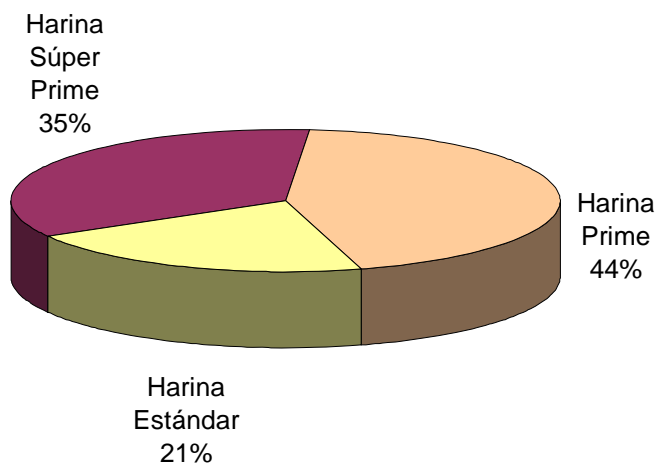
- 2º país productor luego de Perú:
 - Perú : 30% de la producción mundial
 - Chile : 15% de la producción mundial



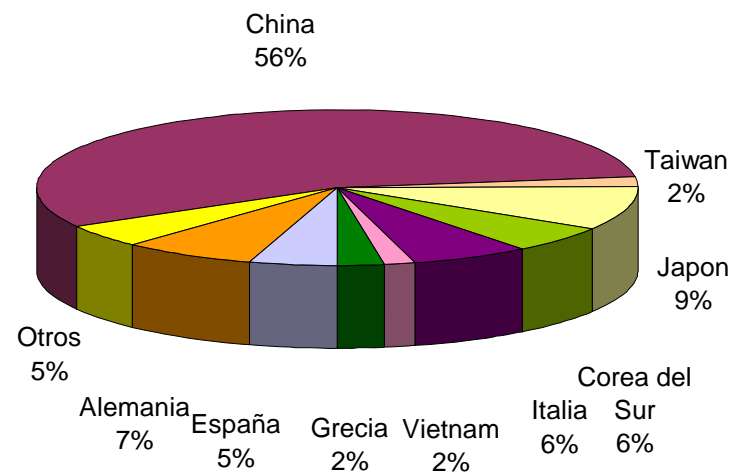
Evolución Reciente Exportaciones H⁰P

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------|------------|
| Valor (MMUS\$) | 286 | 209 | -27% | 411 |
| Volumen (miles ton) | 241 | 204 | -15% | 396 |
| Precio Prom. (US\$/Ton) | 1.185 | 1.023 | -14% | 1.038 |

Principales Variedades Ene - Jun 08
(Total MMUS\$209)



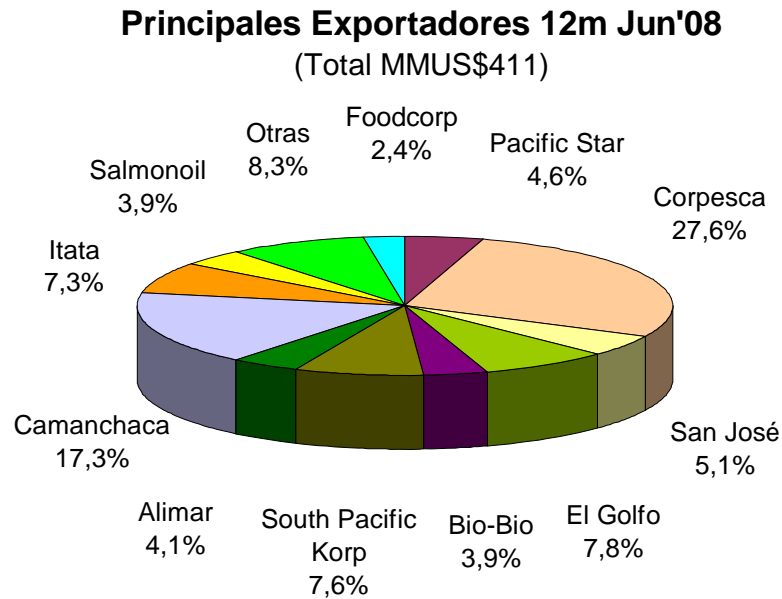
Principales Mercados Ene - Jun 08
(Total MMUS\$209)





Principales Exportadores H⁰P

- Altos niveles de concentración, de cerca de 30 compañías exportadoras, en el año móvil a junio de 2008 las cinco principales explicaron el 67% del monto embarcado.
- Implementación de LMCA ha incentivado a las compañías a realizar inversiones orientadas a la producción de productos más elaborados y a extender sus actividades al sector acuícola.



Fuente: ProChile



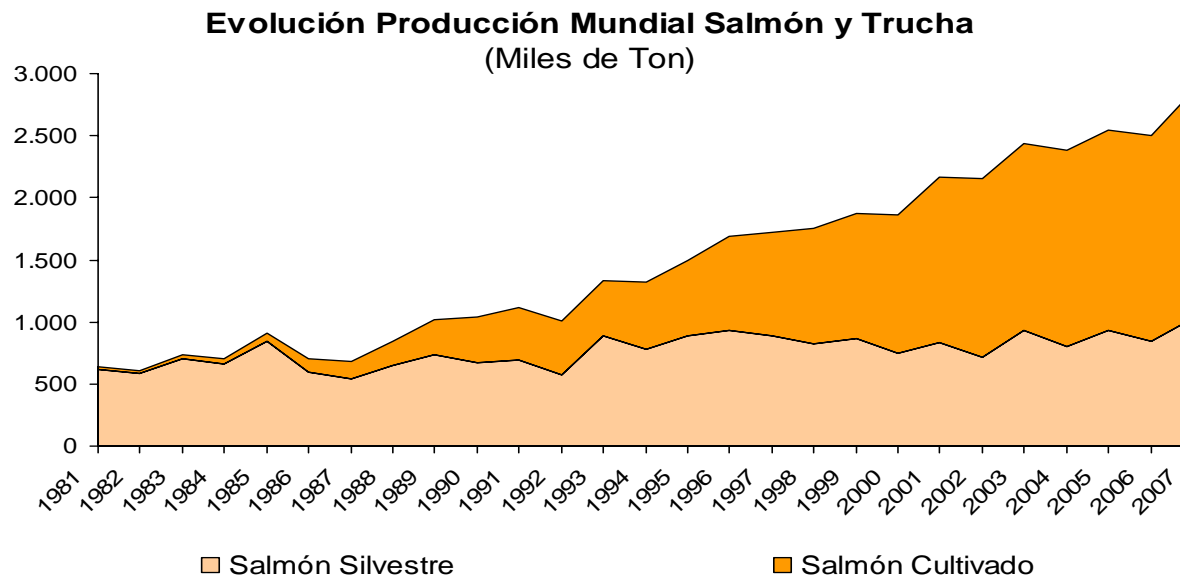
3. Sector Salmonicultor

- Producción Mundial de Salmón y Trucha
- Características Generales del Sector
- Evolución Reciente Exportaciones
- Problemas Fitosanitarios
- Efecto en Resultados de las Empresas del Sector



Evolución de la Producción Mundial

- Hasta año 1982, especies silvestres representaban cerca del 97% de la producción total
- El acelerado desarrollo de la salmonicultura llevó a los cultivos a desplazar rápidamente en importancia a las especies silvestres.
- El salmón silvestre es principalmente producido en Alaska, Rusia y Japón. Sus capturas se caracterizan por altos niveles de variabilidad. En 2007, se registró un alza de 23%.
- En 2007, el salmón cultivado representó un 64% de la producción total.

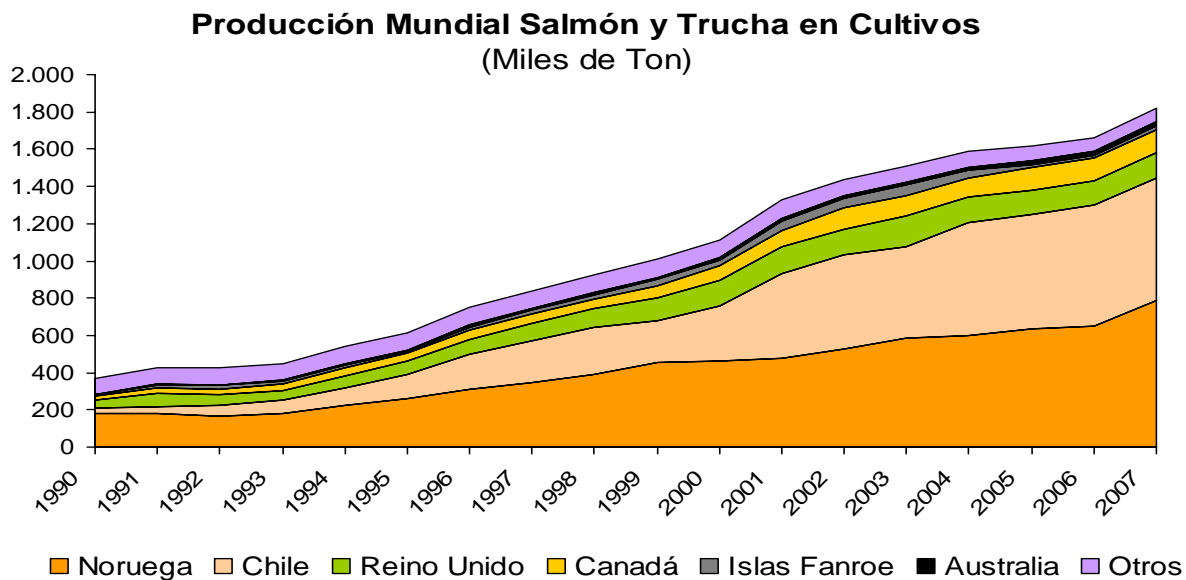


Fuente: SalmonChile



Chile Dentro de la Producción Mundial en Cultivos

- Noruega, Chile, Reino Unido y Canadá son los principales productores de salmón en cultivos, siendo nuestro país el único productor que no se ubica en el hemisferio norte.
- Desde 1992 Chile es el segundo mayor productor de salmón en cultivos, representando en 2007 el 36% de la producción mundial, mientras que Noruega significó un 43%.
- En 2007, la producción de Noruega presentó un alza de 21% respecto a 2006, lo que junto a la mayor captura de salmón silvestre presionó a la baja los precios internacionales.



Fuente: SalmonChile



Ventajas y Riesgos Presentes en el Cultivo

> **Ventajas Para el Desarrollo del Sector en Chile**

- Condiciones naturales del sur del país, se traducen en una mayor velocidad de crecimiento y menor costo de producción:
 - Luminosidad Solar y Propiedades de las Aguas: temperatura, limpieza y oxigenación
 - Conformación geográfica: cultivo protegido, mejor ambientación de especies
- Estacionalidad inversa respecto a productores del hemisferio norte.
- Existencia de concesiones acuícolas y de economías de escala.

> **Riesgos Presentes en el Cultivo**

- Problemas Fitosanitarios: parásitos y virus, afectan tasas de mortalidad y costos de la cosecha.
- Pérdidas de Biomasa: sistemas de fondeo; ataques de lobos marinos.
- Riesgo Ambiental: “*bloom de algas*”.



Perspectivas

> Oportunidades de Crecimiento Salmonicultura

- Mayor conciencia de las ventajas saludables asociadas al consumo de productos del mar.
- Estados Unidos consumo per cápita de salmón 1 kilo/año; carne 30 kilos/año.
- Asia: especialmente en China e India, por su tamaño y el bajo consumo actual de salmón.
- Latinoamérica: mercado cercano y de importante tamaño.
- Demanda en el mundo crece en torno al 10%, por sobre la oferta, debiendo impulsar los niveles de precio.

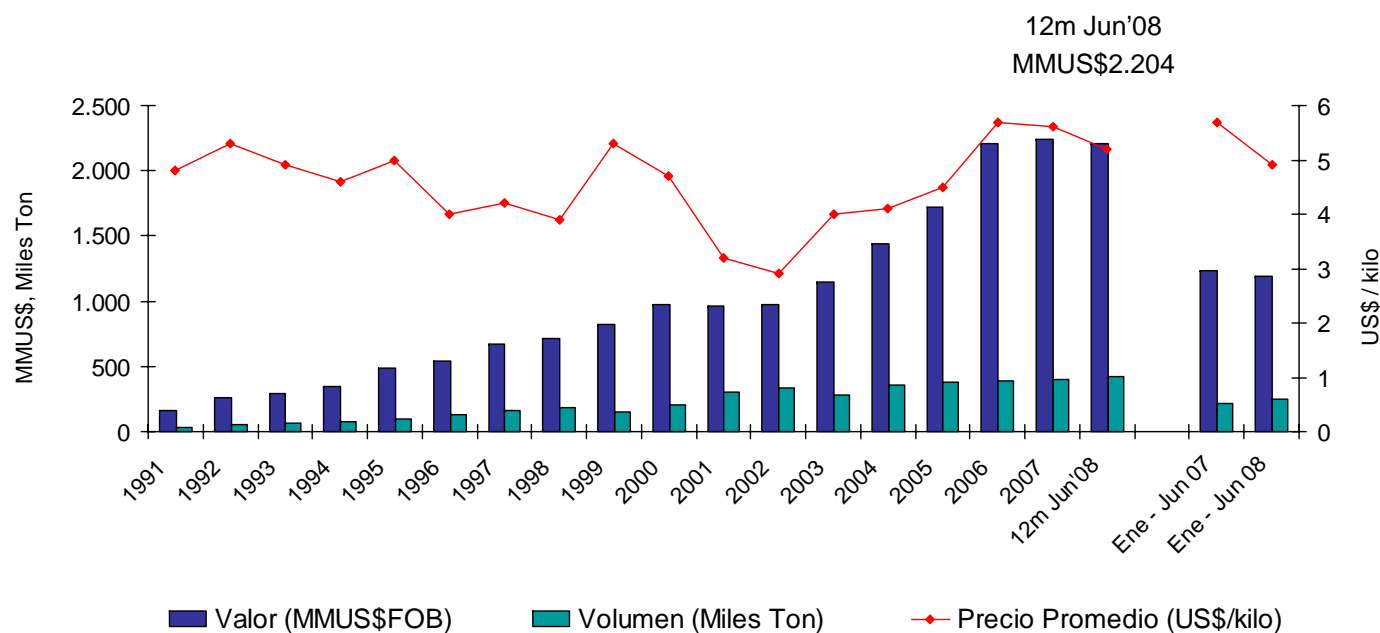
> Limitantes de Crecimiento

- Restricciones de permisos acuícolas en ciertas áreas geográficas del país.
- Menor disponibilidad de harina de pescado → puede afectar la disponibilidad de alimento.
- Restricciones de mercado: evitar producir sobre la demanda para sostener niveles de precios.
- Problemas Fitosanitarios presentes en la industria del salmón → menores cosechas futuras
- Posible contracción en la demanda en Estados Unidos y Europa dada la situación que afecta actualmente a dichas economías.



Evolución General Exportaciones Salmón y Trucha

- Exportaciones se inician a mediados de la década de los 80'.
- Explosivo desarrollo exportaciones: US\$159 millones en 1991; US\$2.204 en 12m Jun'08.
- Creciente participación sobre resultados de la industria pesquera nacional (14% → 59%).

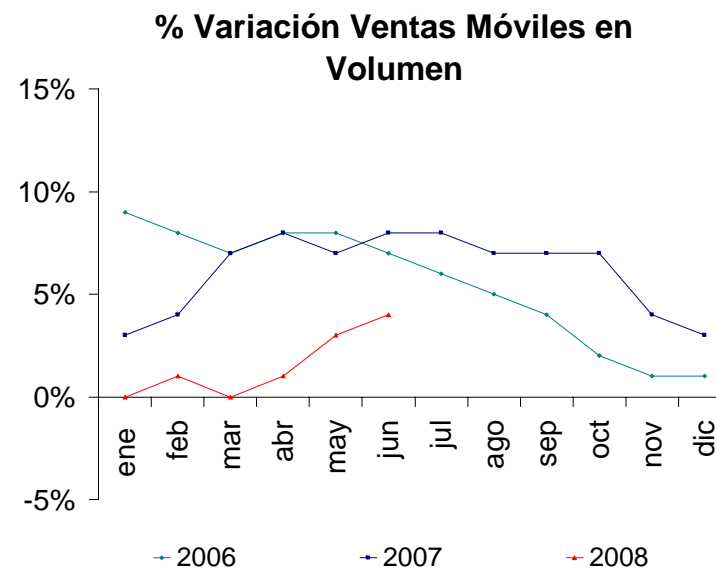
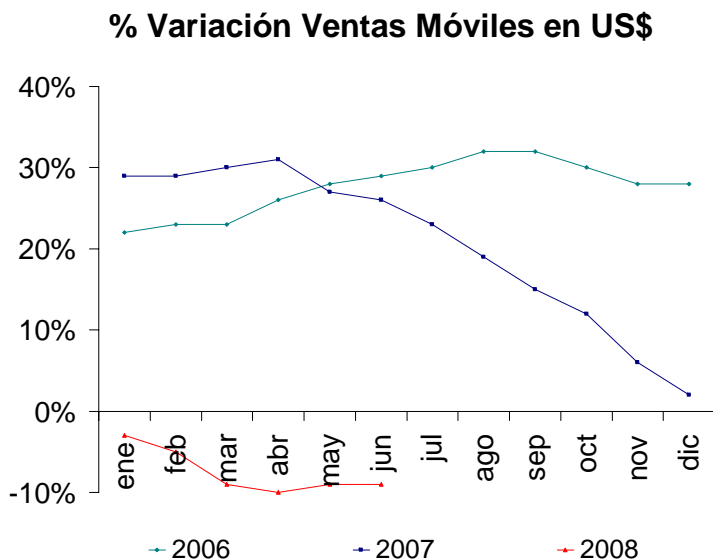


Fuente: SalmonChile



Evolución Reciente Exportaciones

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------|------------|
| Valor (MMUS\$) | 1.233 | 1.195 | -3,1% | 2.204 |
| Volumen (miles ton) | 215 | 245 | +13,9% | 427 |
| Precio Prom. (US\$/kilo) | 5,7 | 4,9 | -14,9% | 5,2 |

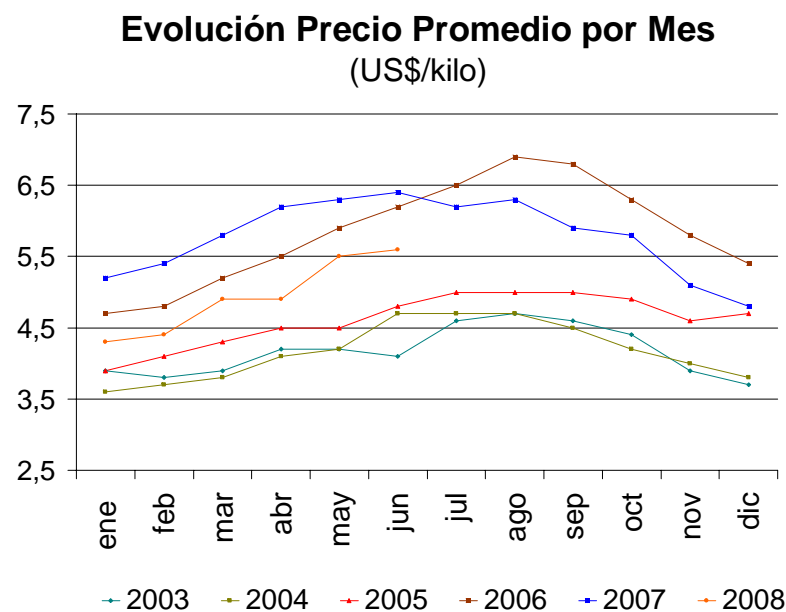
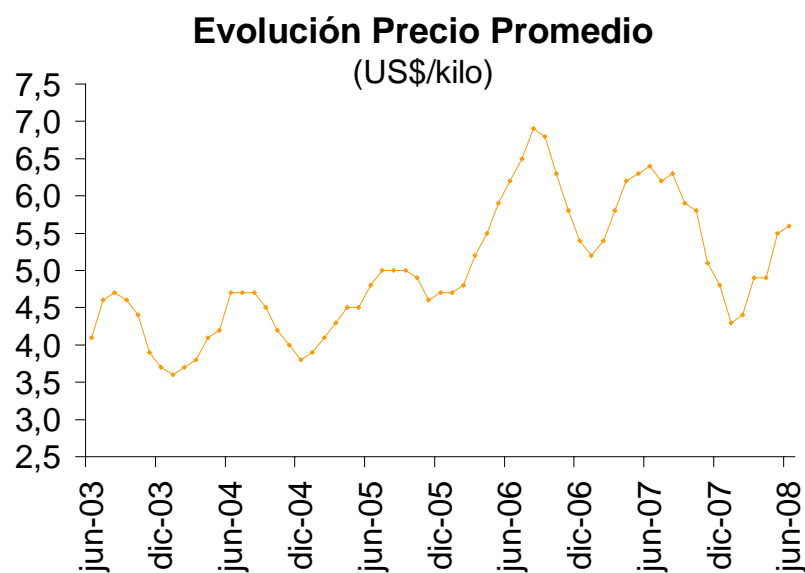


Fuente: SalmonChile



Evolución Precio Promedio de Exportación

- En 2007, la demanda mundial de salmón presentó altas tasas de crecimiento, siendo Rusia, Asia, Europa y Estados Unidos los principales mercados impulsores del consumo, con tasas de crecimiento de hasta dos dígitos. No obstante, la producción de salmón de Noruega presentó un alza de 21%, lo que junto al incremento de 23% en la captura de salmón salvaje presionó a la baja desde mayo de 2007 los precios del salmón atlántico y de la trucha en los principales mercados de exportación de Chile.



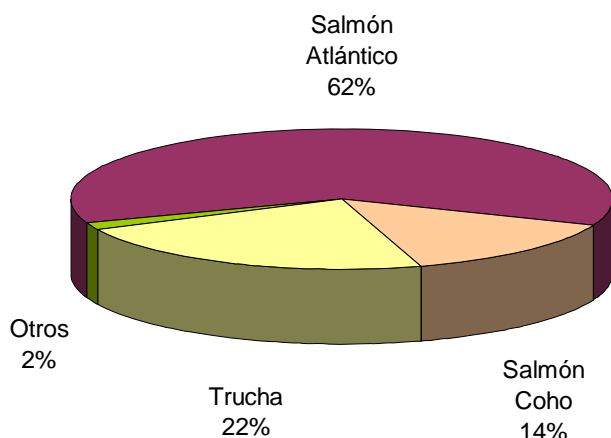
Fuente: SalmonChile



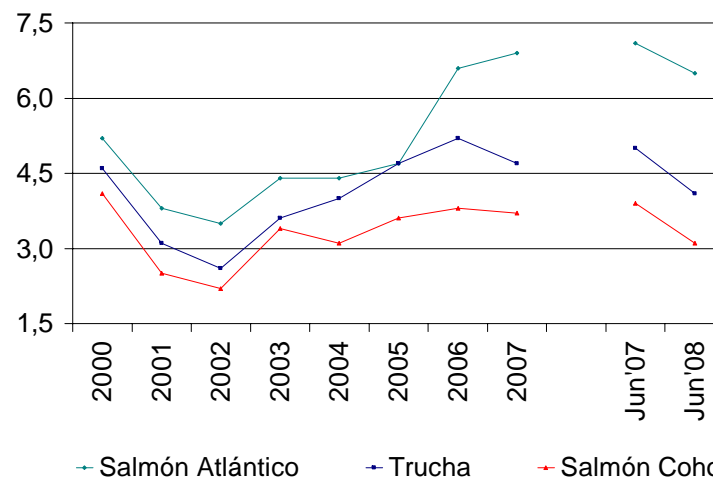
Principales Especies de Exportación

- Durante el primer semestre de 2008, la totalidad de las especies relegaron precios de exportación inferiores a los alcanzados durante igual periodo del año anterior, siendo el salmón coho el mayormente afectado. No obstante, el salmón coho fue la única especie que manifestó un crecimiento en las divisas retornadas (+2,1%), mientras que los envíos de salmón atlántico y trucha fueron inferiores en 3,6% y 5,0%, respectivamente.

Principales Especies 12m Jun'08
(Total MMUS\$2.204)



Precio Promedio Principales Especies
(US\$/kilo)



70% Productos con Valor Agregado

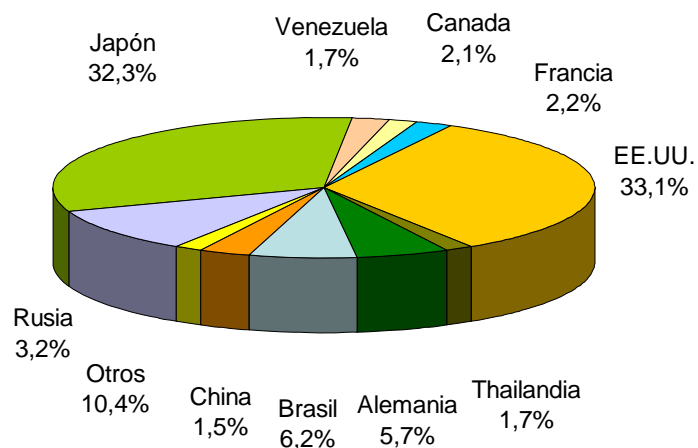
Fuente: SalmonChile



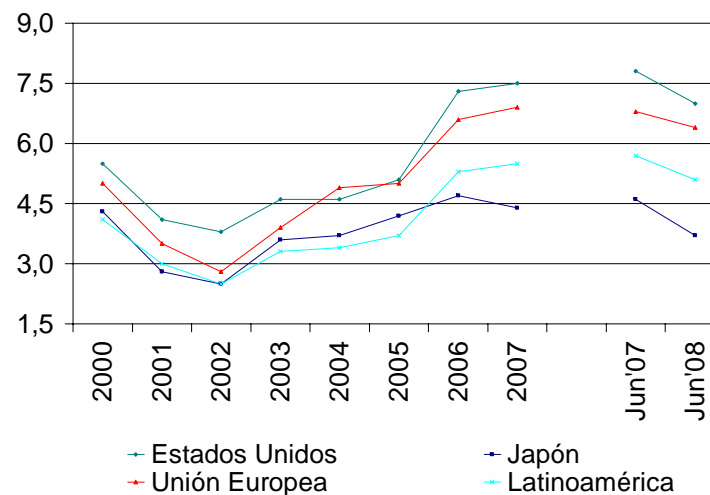
Principales Mercados de Destino

- Durante el primer semestre de 2008, los precios se vieron afectados en la totalidad de los mercados de exportación. Las exportaciones valoradas a Estados Unidos y Japón fueron inferiores en 14,9% y 5,8%, respectivamente. Por el contrario, los mayores volúmenes embarcados hacia Europa y Latinoamérica impulsaron las exportaciones en 8,2% y 33,6%, respectivamente.

Principales Mercados Ene - Jun 08
(Total MMUS\$1.195)



Precio Promedio Principales Destinos
(US\$/kilo)



Fuente: SalmonChile

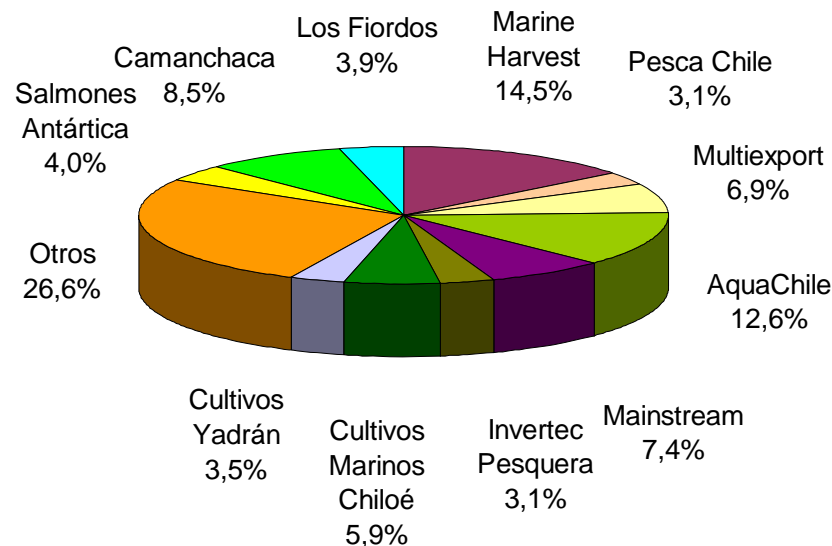


Principales Empresas del Sector

- La industria del salmón a nivel mundial se encuentra atravesando por un proceso de consolidación, con importantes fusiones y adquisiciones realizadas en los últimos años.
- Actualmente las 10 principales empresas representan cerca de un 50% de la producción global de salmón en cultivo.
- Las principales productoras son de origen noruego PanFish-Marine Harvest y Cermaq.
- Dentro de los diez principales se encuentran cinco empresas chilenas: AquaChile, Camanchaca, Los Fiordos, Salmones Antártica y Salmones Multiexport.

Principales Exportadores 12m Jun'08

(Total MMUS\$2.204)



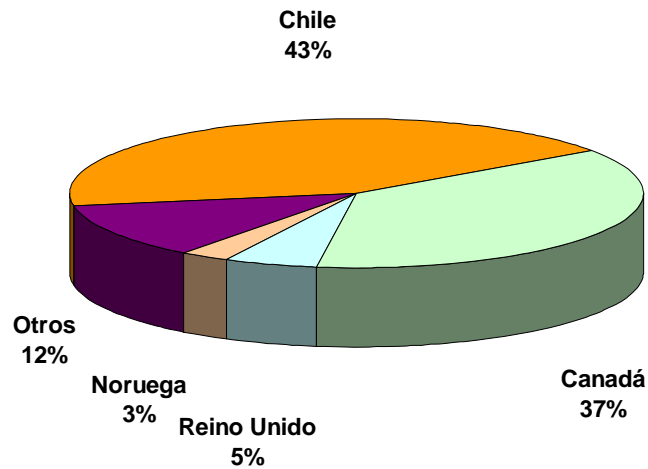
Fuente: SalmonChile



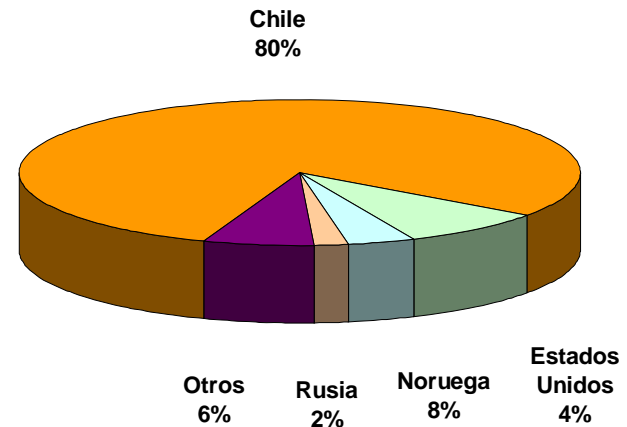
Importaciones Salmón y Trucha en EE.UU. y Japón

“Chile lidera las importaciones de salmón y trucha realizadas por Estados Unidos y por Japón”

Importaciones EE.UU.
(Ene - May 2008, 100 mil ton)



Importaciones Japón
(Ene - May 2008, 130 mil ton)



Fuente: SalmonChile



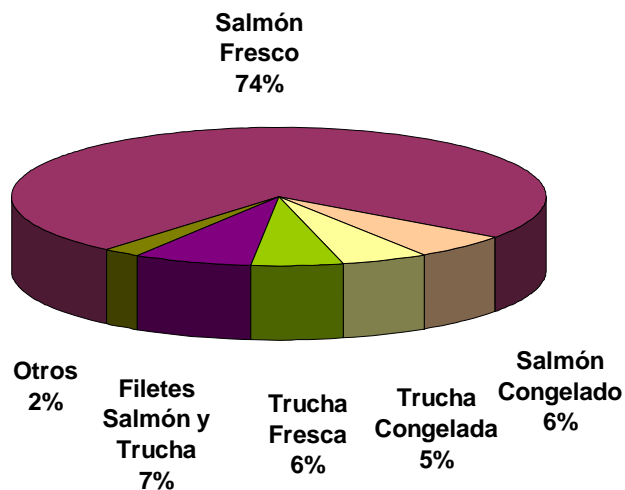
Noruega: Exportaciones de Salmón y Trucha

- Las exportaciones de salmón y trucha realizadas por noruega en 2007 totalizaron 662 mil toneladas, presentado un incremento de 22% respecto al año anterior.

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % |
|----------------------------|--------------|--------------|-------|
| Volumen (miles ton) | 305 | 335 | 10% |

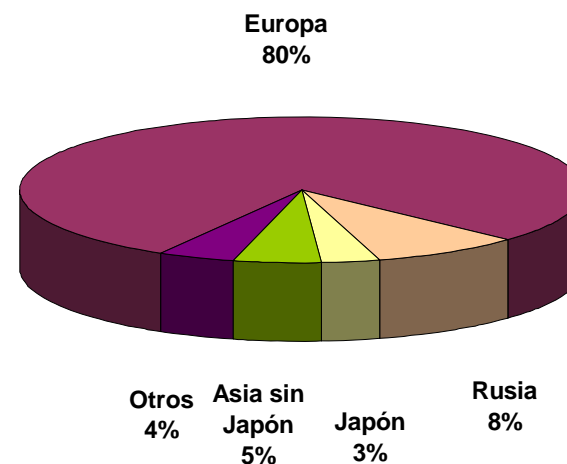
Principales Productos

(Ene - Jun 08; 335 mil ton)



Principales Destinos

(Ene - Jun 08; 335 mil ton)

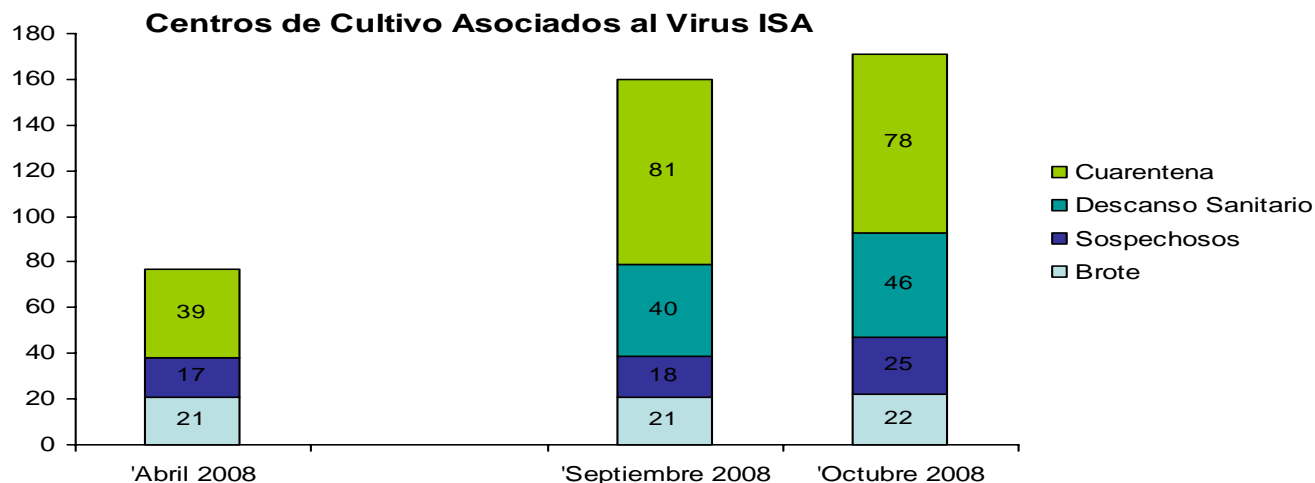


Fuente: SalmonChile



Catastro de Centros Infectados con ISA

- A más de un año de su presencia, el número de centros con brote de ISA (mortalidad directa de peces) se ha elevado desde 5 en septiembre de 2007 a 22 en octubre de 2008, expandiéndose en febrero de 2008 a la XI Región, donde a la fecha existen 3 centros con brote.
- Al 02 de octubre de 2008 existían 22 centros con brote, 25 centros clasificados como sospechosos y 46 centros en estado de descanso sanitario, correspondiendo éstos a centros que anteriormente fueron clasificados como brote o sospechosos, pero que a la fecha se encuentran sin peces, debiendo dichos centros realizar una desinfección completa de las instalaciones y cumplir con un descanso de 3 meses para dejar la categoría. Además, existen 78 centros en cuarentena.



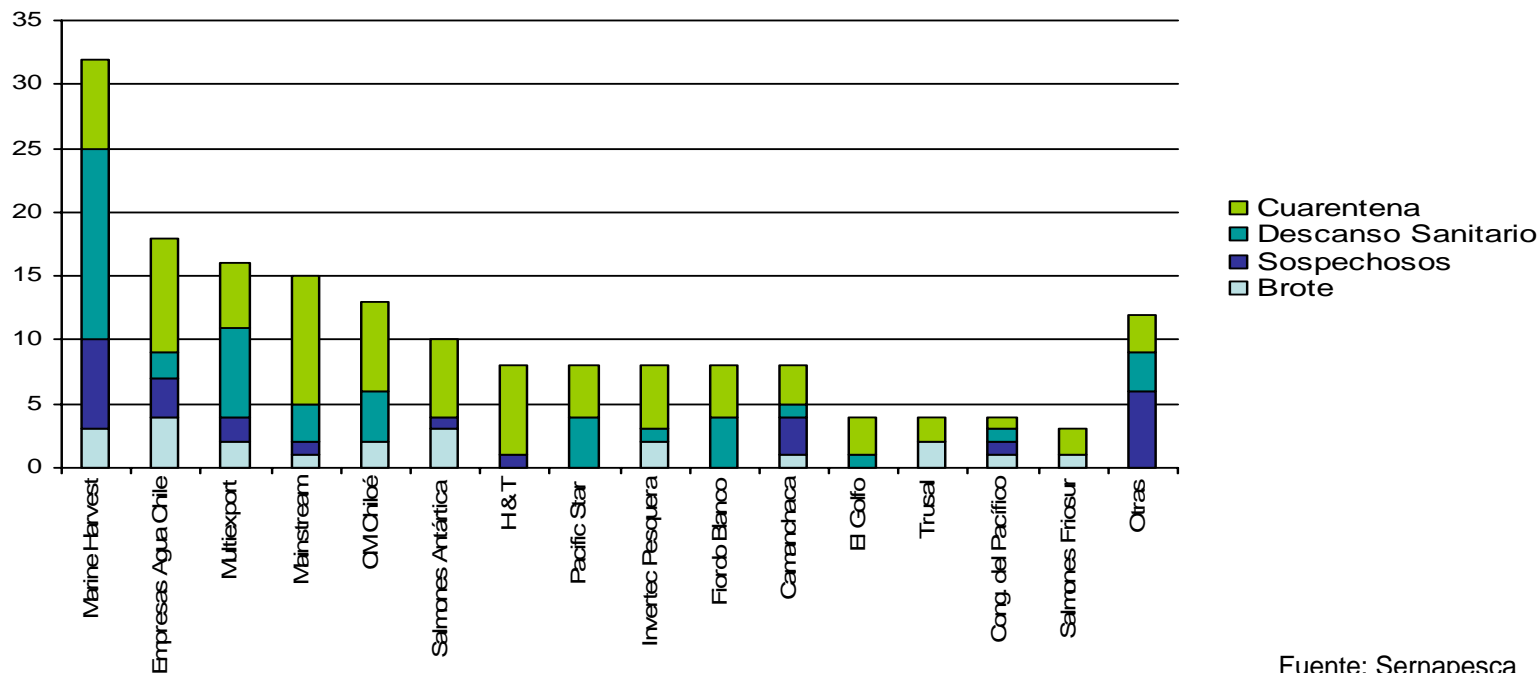
Fuente: Sernapesca



Catastro de Centros Infectados con ISA

- > Hasta el momento, la empresa más afectada por el virus ISA es la noruega Marine Harvest, que si bien al 02 de octubre de 2008 mantenía solamente 3 centros con brote, es la que un mayor número de centros sospechosos y en descanso sanitario posee.

Listado de Centros de Cultivo por Empresa
(Al 02 de Octubre de 2008)



Fuente: Sernapesca



Efecto en Márgenes en las Empresas del Sector

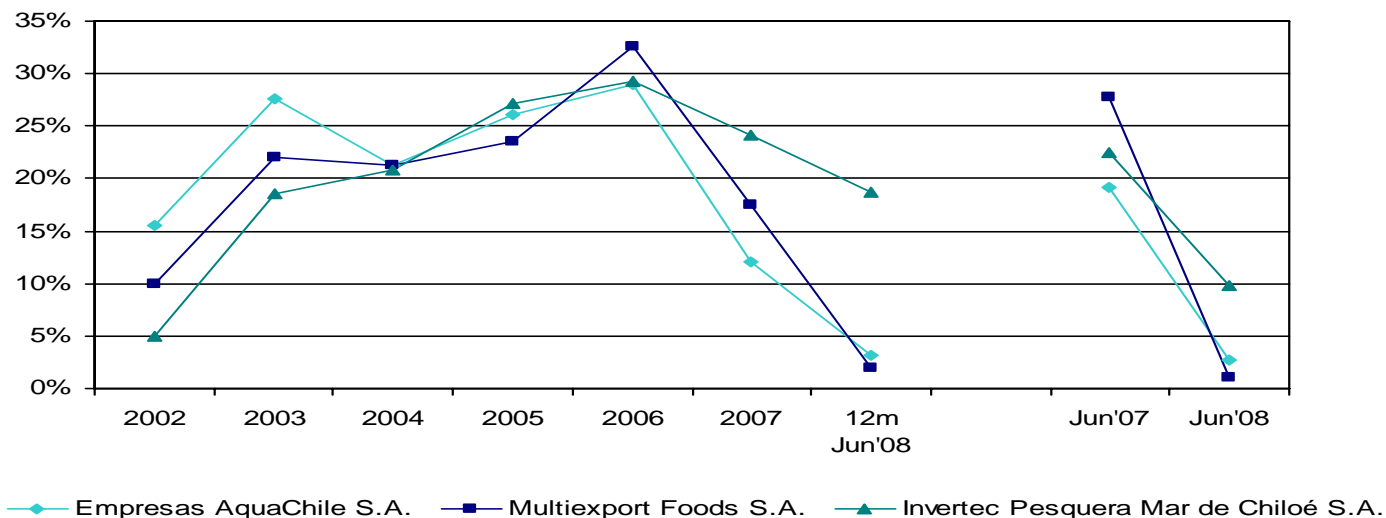
- Fruto de la presencia de cáligus y principalmente efecto del virus ISA, las empresas salmoniculoras con centros de cultivo afectados han debido eliminar sus jaulas y/o cosechar anticipadamente los peces, lo que ha incrementado las tasas de mortalidad y ha disminuido el peso promedio de cosecha.
- Además, se han elevado los costos en soluciones médicas, alimentación y transporte, lo que junto a la mayor mortalidad ha incrementado el costo de la cosecha, afectando de manera importante los márgenes operacionales de las empresas que participan en la industria salmoniculora.
- Por otro lado, las cosechas se han traducido en un *mix* de producción y tamaños de productos diferentes al normalmente comercializado, lo que ha afectado los precios de venta.
- Un análisis realizado por Fitch Ratings sobre tres empresas salmoneras en Chile que publican sus estados financieros (FECU) en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), muestra desde mediados de 2007 una importante caída en su rentabilidad operacional, situación que se ha tornado crítica durante el primer semestre de 2008, registrando algunas empresas un resultado operacional (EBIT) negativo.



Efecto en Márgenes en las Empresas del Sector

- Junto a los problemas sanitarios, se debe considerar que hay otros factores relevantes que explican la desaceleración en márgenes, como la caída en el precio internacional del salmón desde mediados de 2007, fruto del incremento de oferta de Noruega, Alaska y Rusia; el alza en el costo del alimento para peces, efecto del alza en los precios de las proteínas; los mayores niveles de inflación en Chile y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que se han traducido en un aumento en dólares de los costos expresados en moneda nacional.

Evolución Margen de Explotación
(2002 - 12m Jun'08; %)



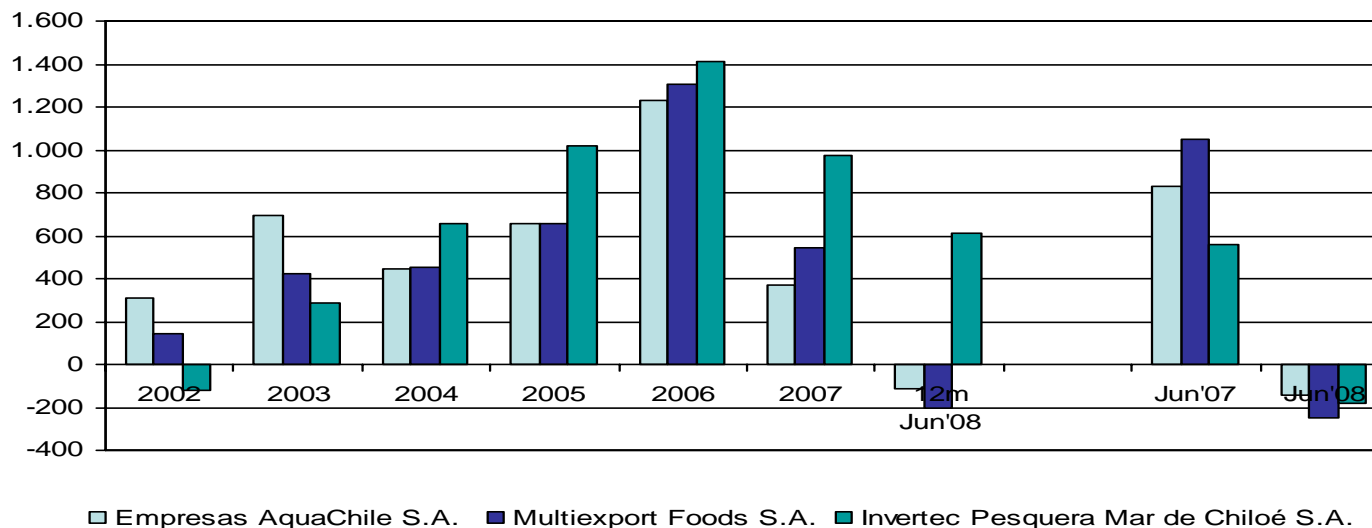
Fuente: Fitch Ratings



Efecto en Márgenes en las Empresas del Sector

- La caída en márgenes operacionales ha afectado la rentabilidad por tonelada de salmón vendido de dichas empresas, calculada en como la relación EBIT / tonelada. Este último indicador presenta una importante disminución respecto a los niveles alcanzados en 2006, cuando la rentabilidad de las empresas se incrementó sustancialmente fruto de los altos precios que el salmón alcanzó a nivel internacional.

Evolución Relación EBIT / Tonelada
(2002 - 12m Jun'08; US\$/Ton)



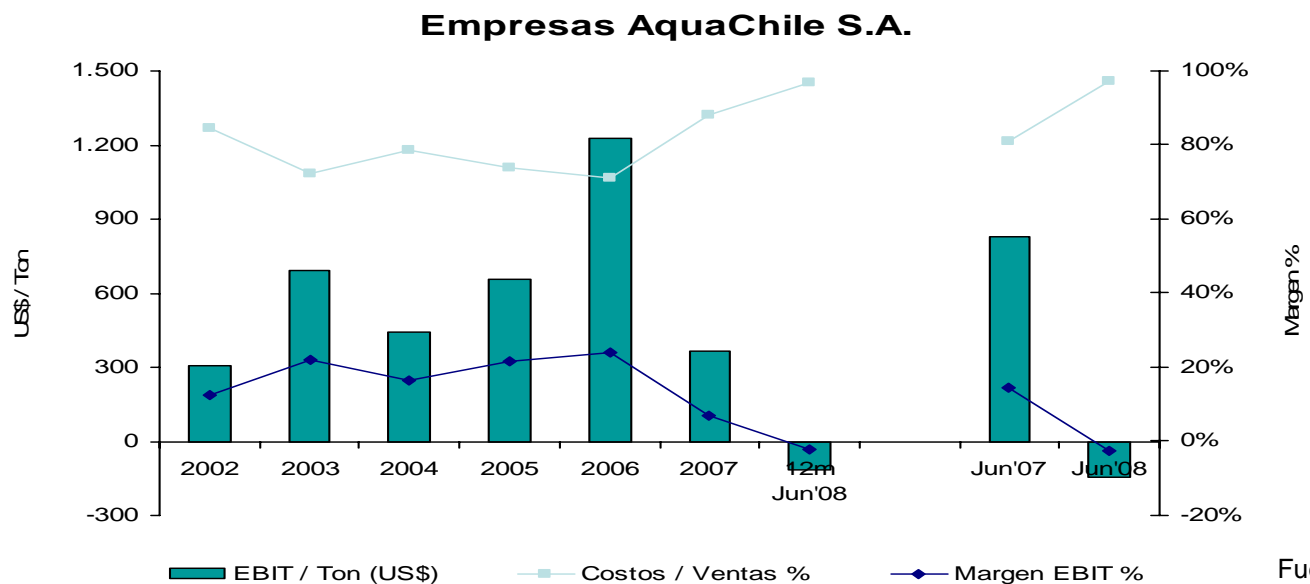
Fuente: Fitch Ratings



Empresas AquaChile S.A.

- Clasificación Fitch: Acciones 1º Clase Nivel 4

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|----------------------------|--------------|--------------|---------|------------|
| Ingresos (MUS\$) | 261.561 | 248.680 | -4,9% | 470.826 |
| Volumen (Toneladas) | 45.103 | 44.780 | -0,7% | 90.677 |
| EBIT (MUS\$) | 37.365 | -6.399 | -117,1% | -10.299 |
| EBIT/Ton (US\$) | 828 | -143 | -117,2% | -114 |



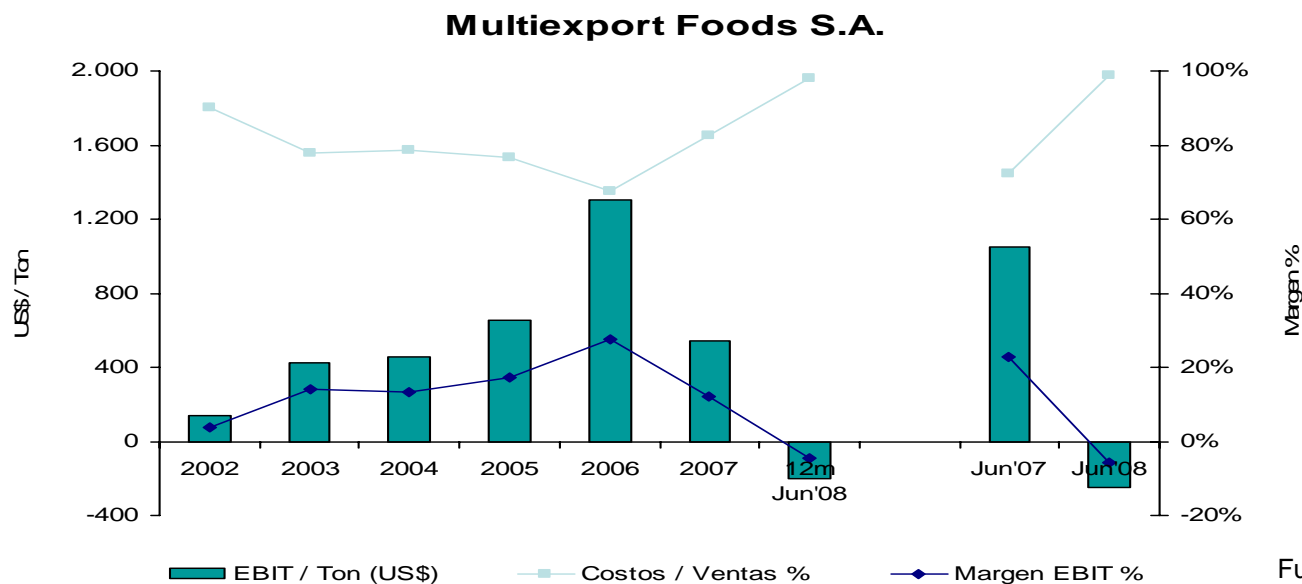
Fuente: Fitch Ratings



Multiexport Foods S.A.

- Clasificación Fitch: Acciones 1º Clase Nivel 4

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|----------------------------|--------------|--------------|---------|------------|
| Ingresos (MUS\$) | 114.731 | 97.749 | -14,8% | 177.513 |
| Volumen (Toneladas) | 24.900 | 21.700 | -12,9% | 39.896 |
| EBIT (MUS\$) | 26.165 | -5.472 | -120,9% | -8.109 |
| EBIT/Ton (US\$) | 1.051 | -252 | -124,0% | -203 |



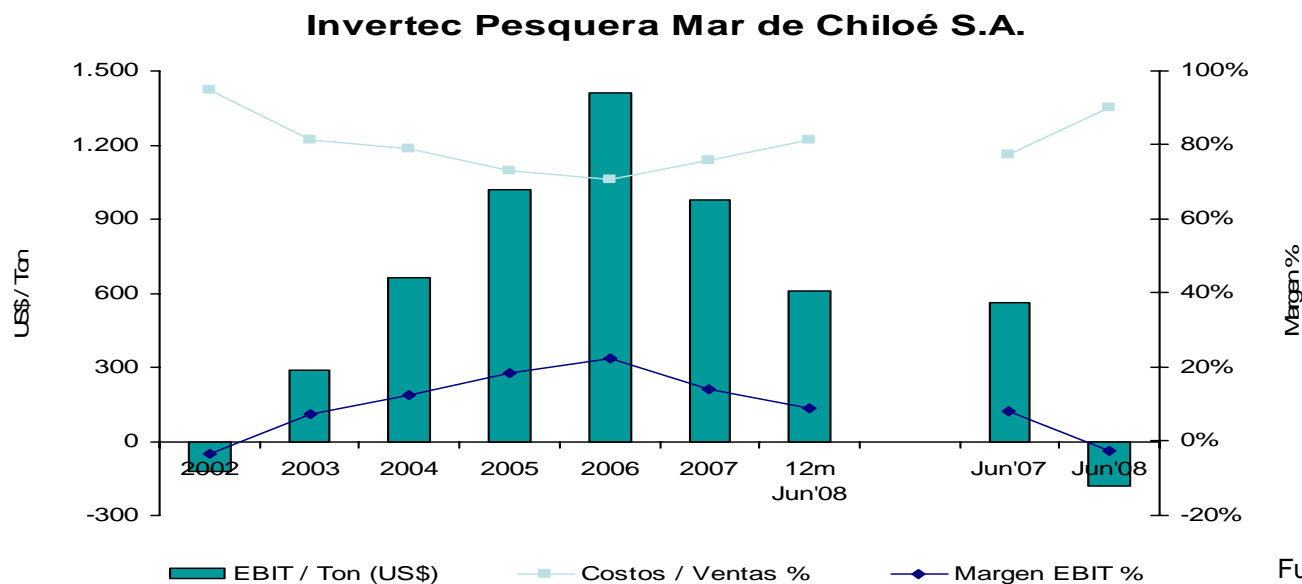
Fuente: Fitch Ratings



Invertec Pesquera Mar de Chiloé S.A.

- Clasificación Fitch: Acciones 1º Clase Nivel 4 y Solvencia BB+(chl), Outlook Negativo

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|----------------------------|--------------|--------------|---------|------------|
| Ingresos (MUS\$) | 25.848 | 32.358 | 25,2% | 76.505 |
| Volumen (Toneladas) | 3.786 | 4.856 | 28,3% | 11.053 |
| EBIT (MUS\$) | 2.119 | -879 | -141,5% | 6.757 |
| EBIT/Ton (US\$) | 560 | -181 | -132,3% | 611 |



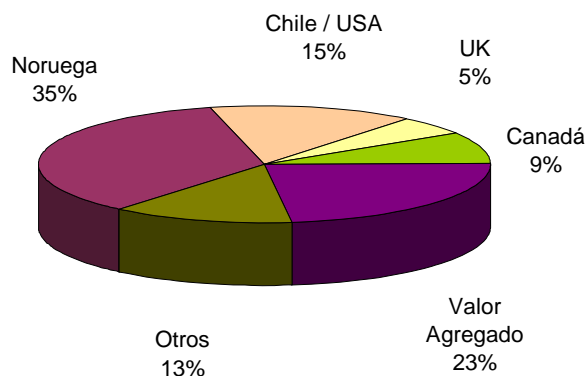
Fuente: Fitch Ratings



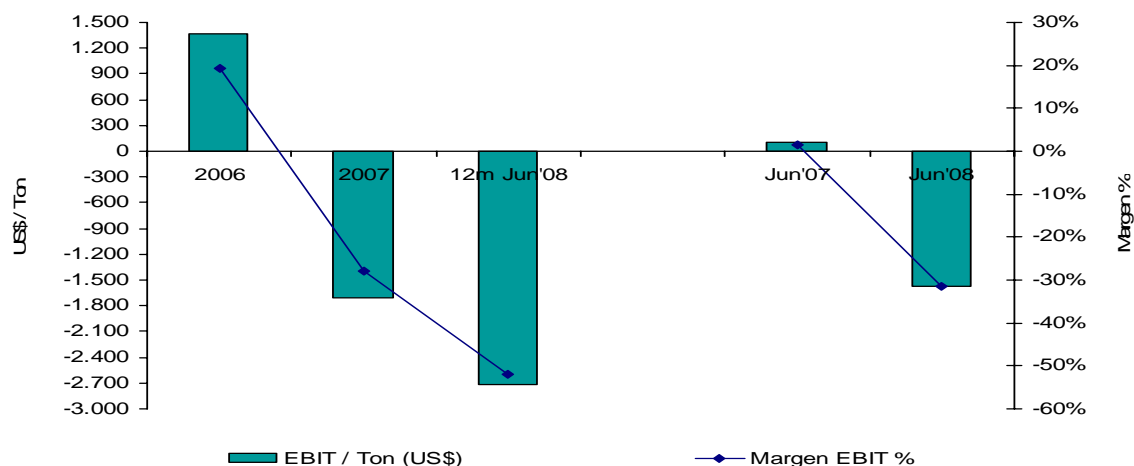
Marine Harvest Chile / USA

| | Ene – Jun 07 | Ene – Jun 08 | Var % | 12m Jun'08 |
|----------------------------|--------------|--------------|----------|------------|
| Ingresos (MUS\$) | 329.391 | 210.844 | -36,0% | 435.525 |
| Volumen (Toneladas) | 49.474 | 42.283 | -14,5% | 83.367 |
| EBIT (MUS\$) | 5.030 | -66.685 | -1425,7% | -226.750 |
| EBIT/Ton (US\$) | 102 | -1.577 | -1651,2% | -2.720 |

Ventas Grupo Marine Harvest
(Ene - Jun 2008, MMUS\$1.222)



Marine Harvest Chile / USA



Fuente: Fitch Ratings



Fitch Ratings

www.fitchratings.cl

www.fitchratings.com

Santiago

Alcantara 200, Oficina 202.

Las Condes.

Teléfono: (56 2) 499 3300

Fax: (56 2) 499 3301

New York

One State Street Plaza, NY,
NY 10004.

Teléfono: 1-800-753-4824,
(212) 908-0500.

Fax: (212) 480-4435.