

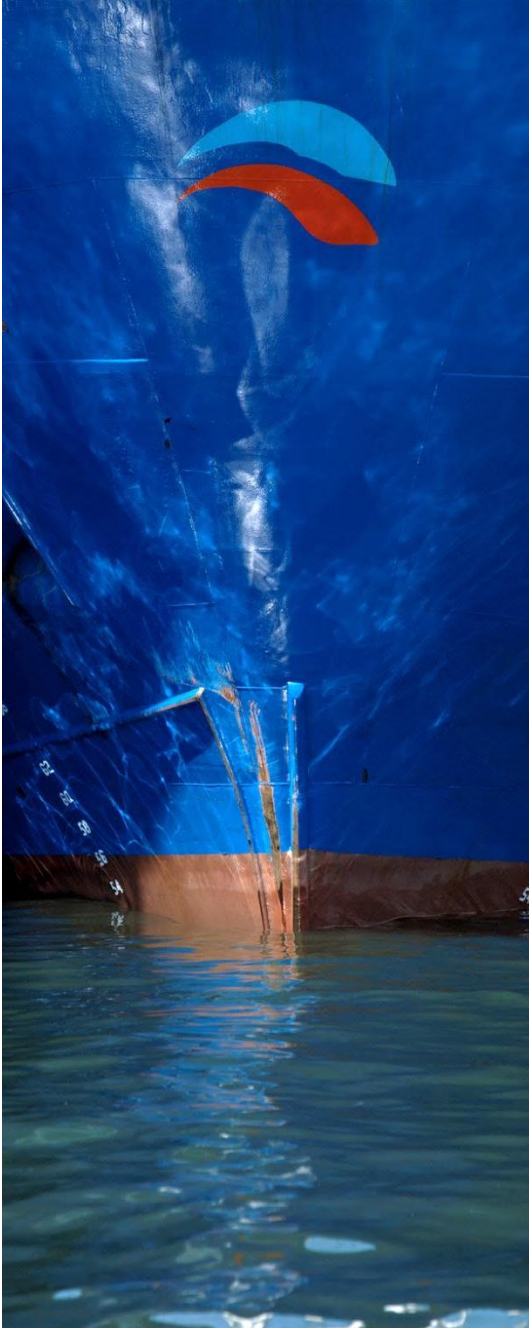


Blumar S.A.

Presentación de Resultados

Primer semestre 2012





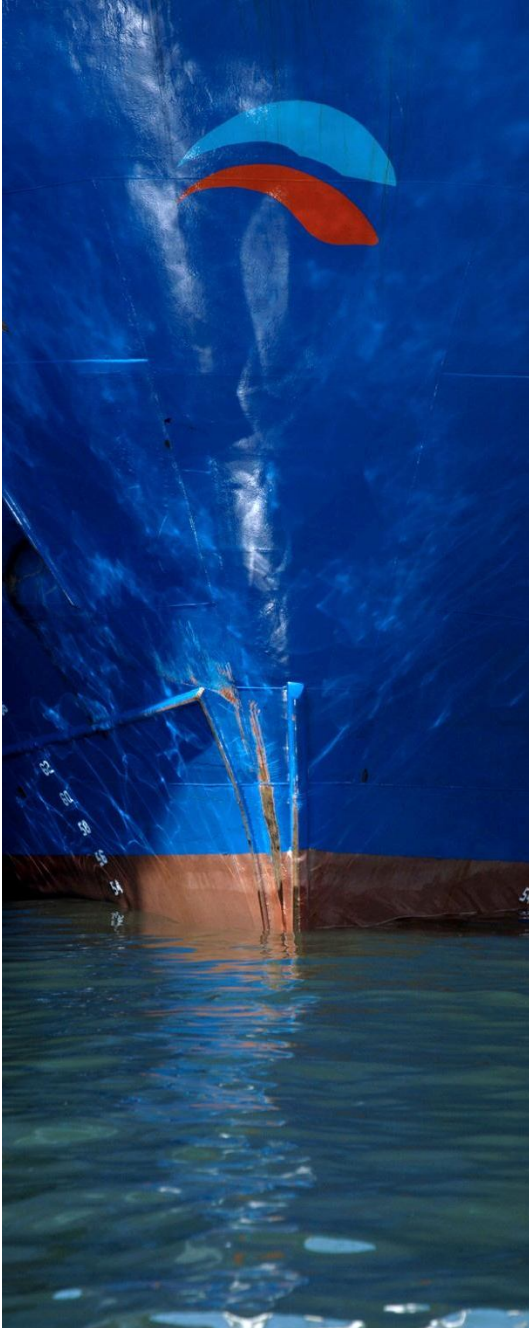
Agenda

1. Destacados del 1S 2012
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Blumar: Resultado de la fusión



Destacados del 1S 2012

- Fuerte crecimiento en Ingresos
 - + 30% respecto al 1S 2011 proforma
- EBITDA pre ajuste FV de MUS\$ 37.785
- Ganancia neta de MUS\$ 17.817
- Positivo balance en segmento pesca
 - Producción de jurel congelado aumentó 203% respecto a 1S 2011
 - Captura y compra de sardina y anchoveta disminuyó en 19% respecto a 1S 2011
- Segmento acuícola golpeado con caída de los precios
 - Precios promedio de mercado de salmón atlántico y trucha cayeron 33% y 19% respecto al 1S 2011
 - Fuerte aumento del 89% en el volumen de exportaciones chilenas de salmón atlántico respecto al 1S 2011



Agenda

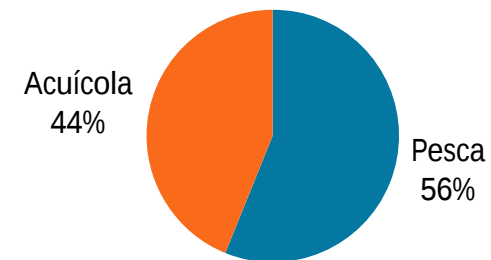
1. Destacados del 1S 2012
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Blumar: Resultado de la fusión

Resumen Financiero

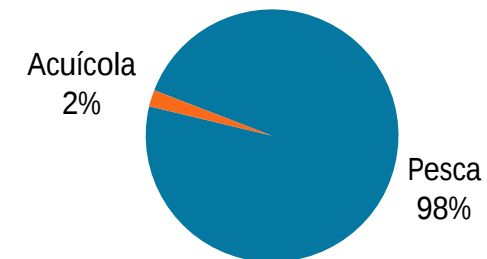
Resultados y Balance resumido

Estado de Resultados	2012 1S	2011S		Var. %	
		FECU ⁽¹⁾	Proforma ⁽²⁾	FECU	Prof.
Ingresos operacionales	207.585	127.717	159.393	63%	30%
EBITDA pre aj. FV	37.785	29.495	36.042	28%	5%
<i>Margen EBITDA pre aj. FV</i>	<i>18,2%</i>	<i>23,1%</i>	<i>22,6%</i>		
EBIT pre FV adj.	24.571	19.046	22.187	29%	11%
<i>Margen EBIT pre aj. FV</i>	<i>11,8%</i>	<i>14,9%</i>	<i>13,9%</i>		
Ajuste Fair Value	(6.296)	4.915	6.239	-	-
Ganancia / Pérdida Neta	17.817	22.990	24.191	-23%	-26%
Balance	2012 1S	2011		Var. %	
Activos Totales	669.554	602.935		11%	
Deuda Financiera Neta	180.097	151.087		19%	
Patrimonio	370.086	356.666		4%	

Distribución de ingresos (%)



Distribución de EBITDA (%)

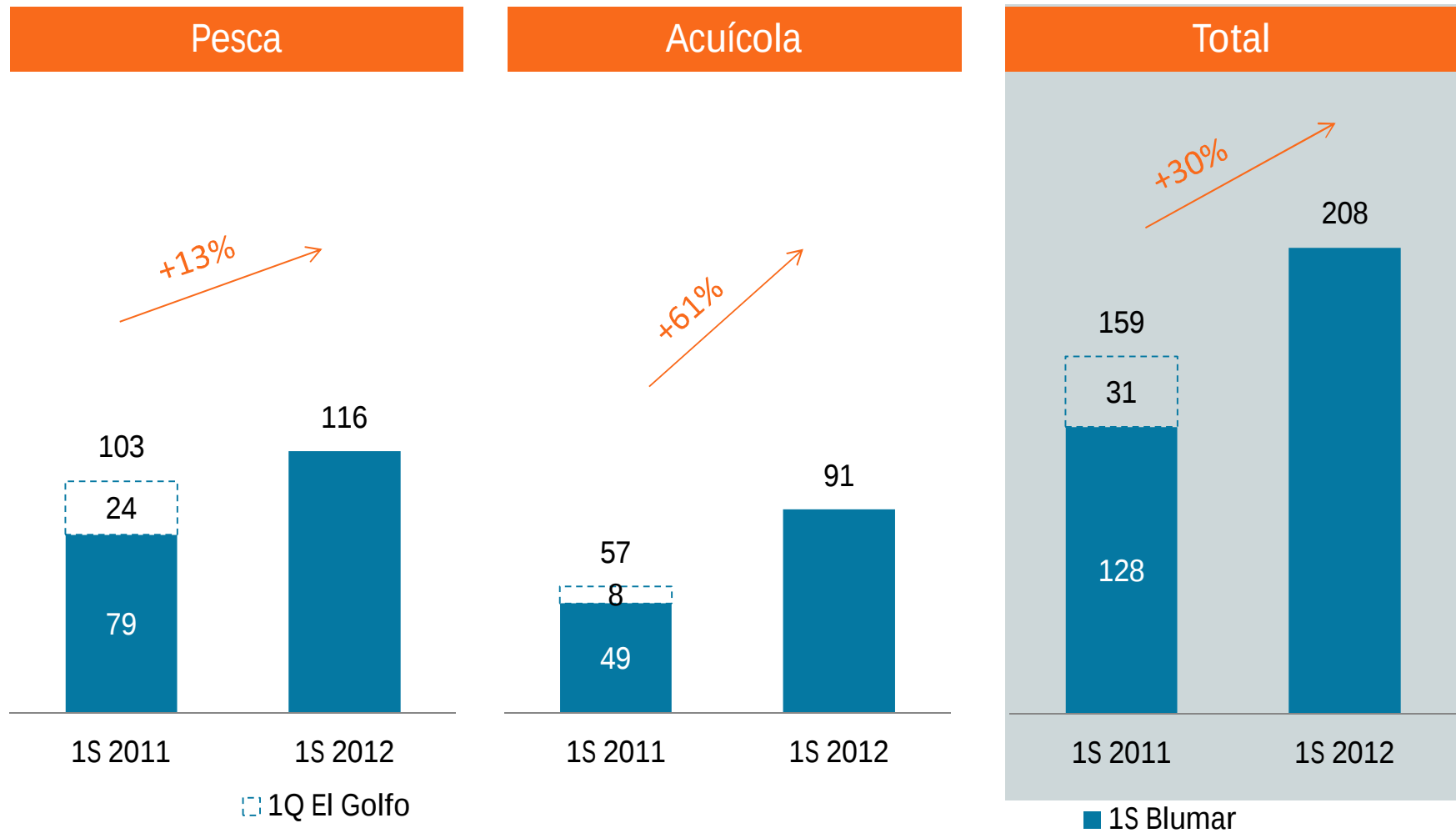


(1) Considera el primer semestre 2011 de Blumar S.A. más el segundo trimestre de Pesquera El Golfo S.A

(2) Incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.

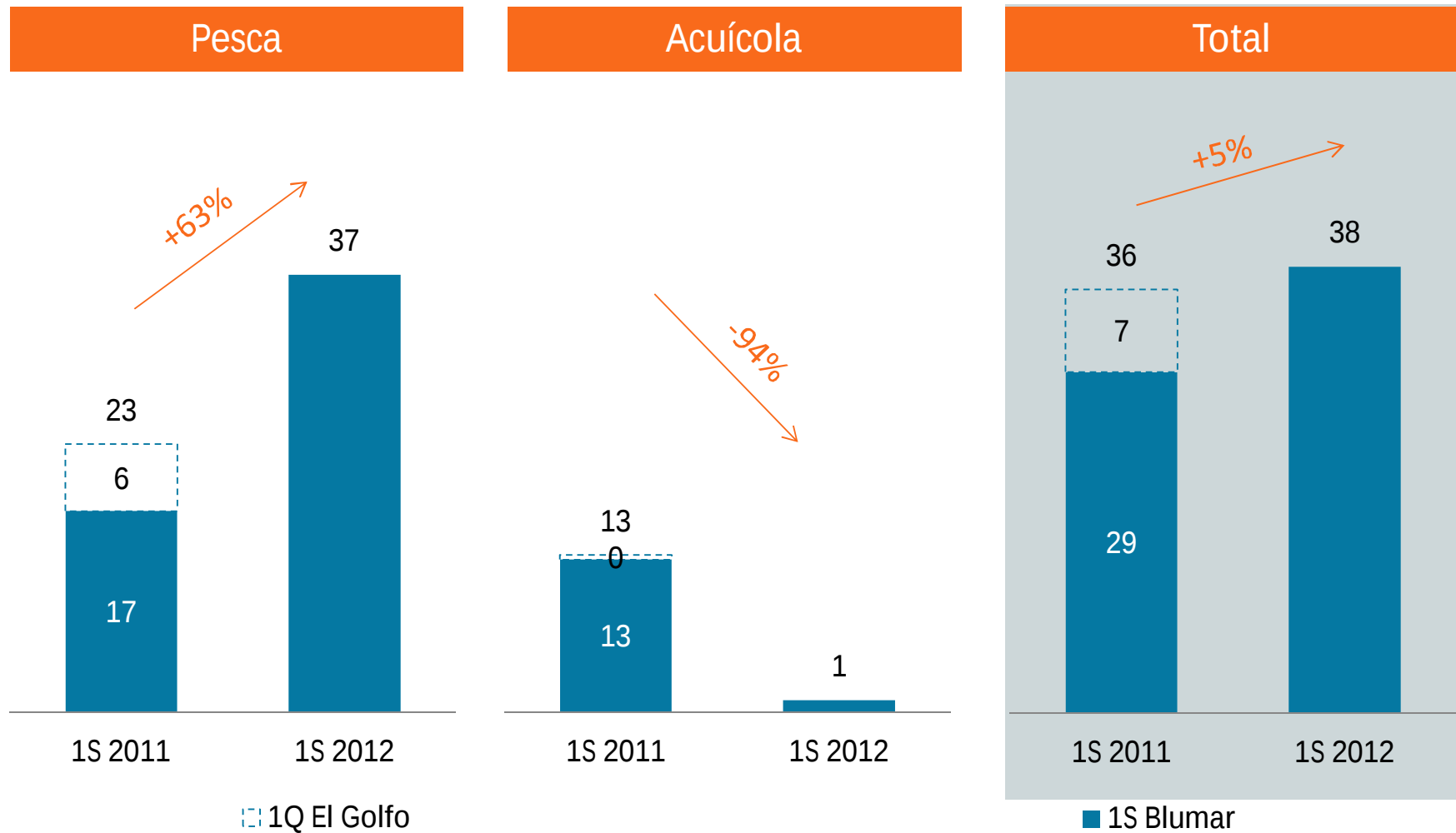
Ingresos de actividades ordinarias

(US\$ millones)



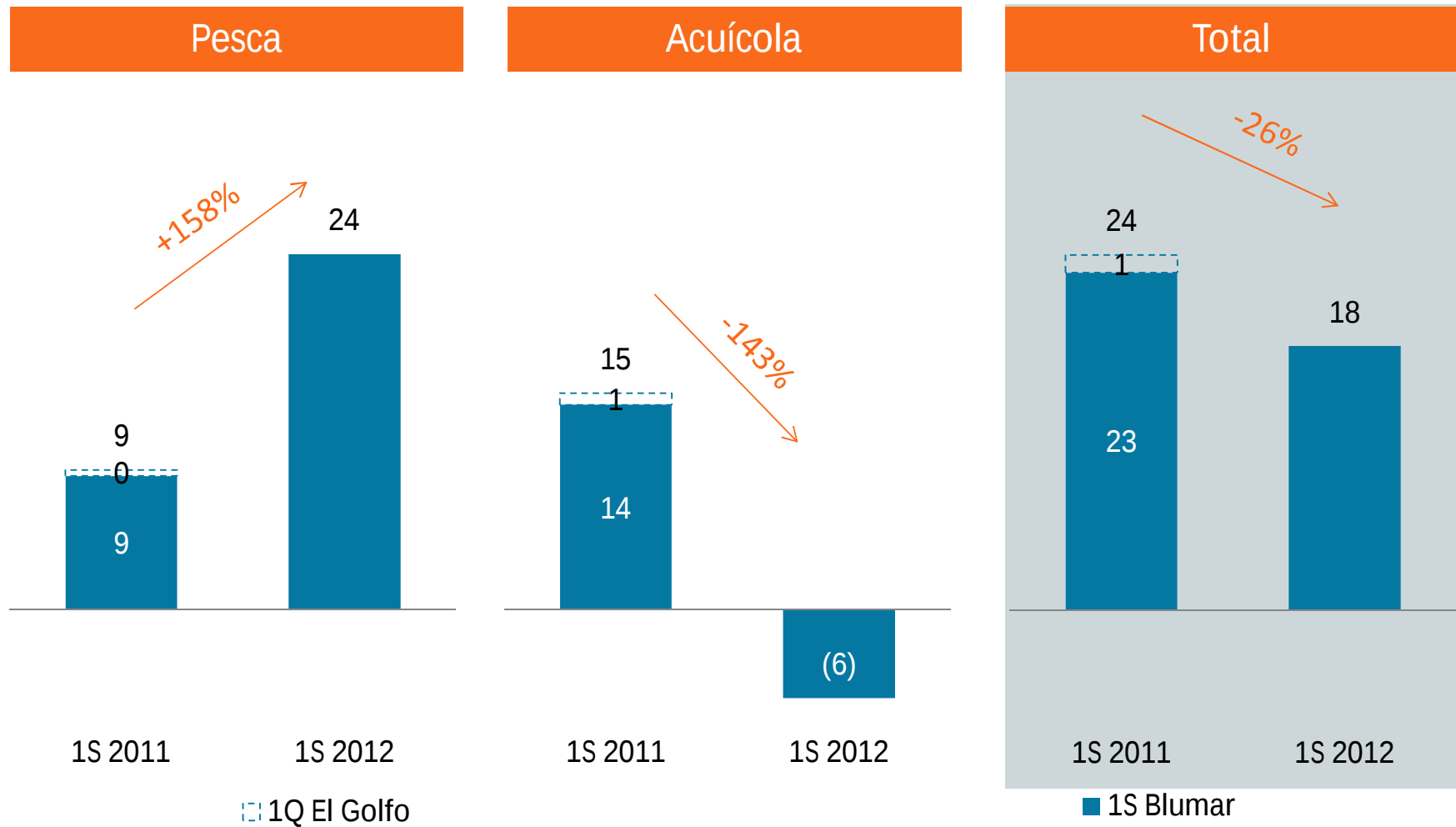
EBITDA pre ajuste de *Fair Value*

(US\$ millones)



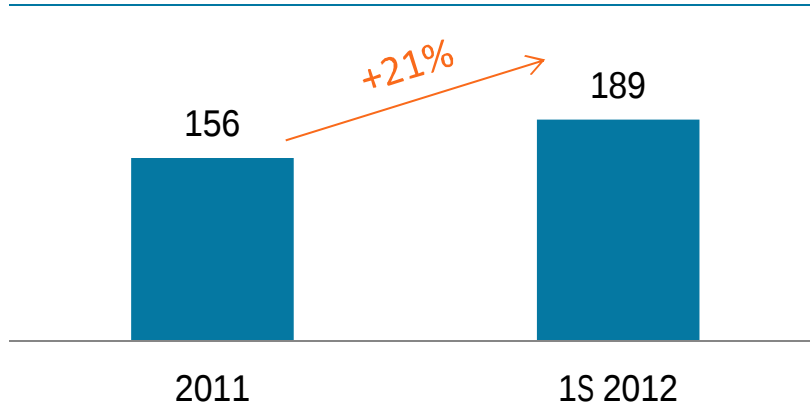
Utilidad Neta

(US\$ millones)



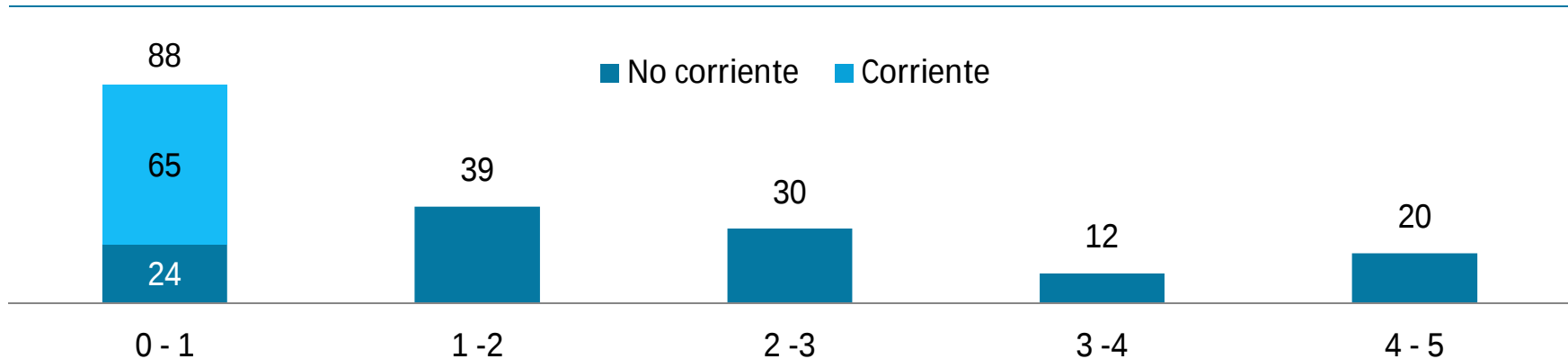
Deuda Financiera

Deuda Financiera (US\$ mm)



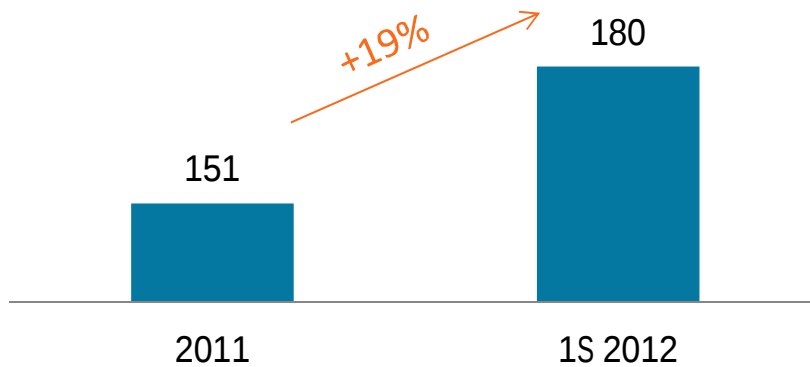
- La deuda financiera aumentó 21% desde diciembre 2011
 - Mayores necesidades de capital de trabajo
 - Inversión en activo fijo
- Deuda financiera corriente corresponde al 47% de la deuda total

Calendario de amortizaciones (US\$ mm)

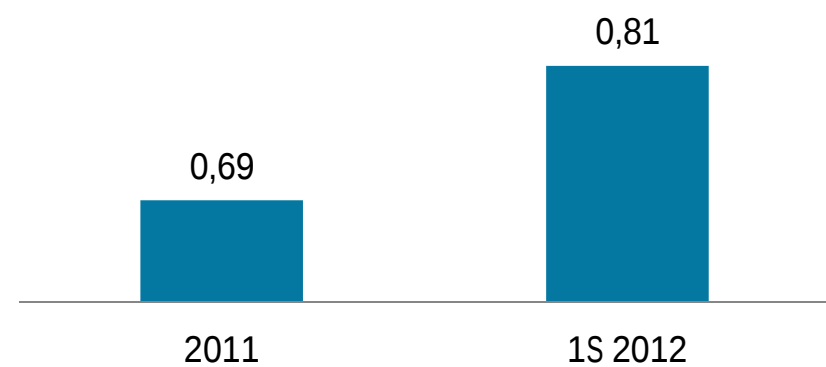


Deuda Financiera

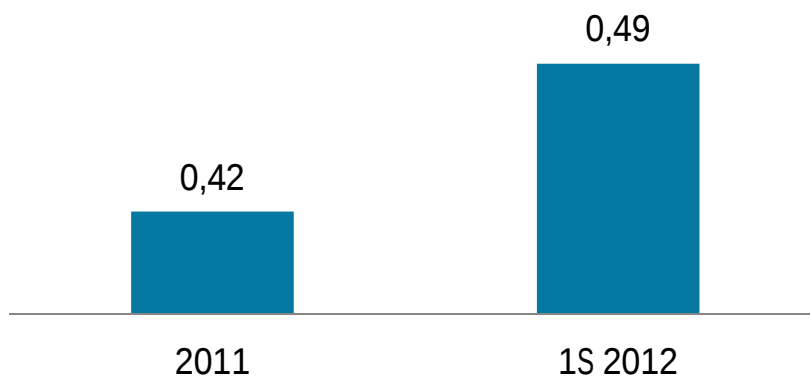
Deuda Financiera Neta (US\$ mm)



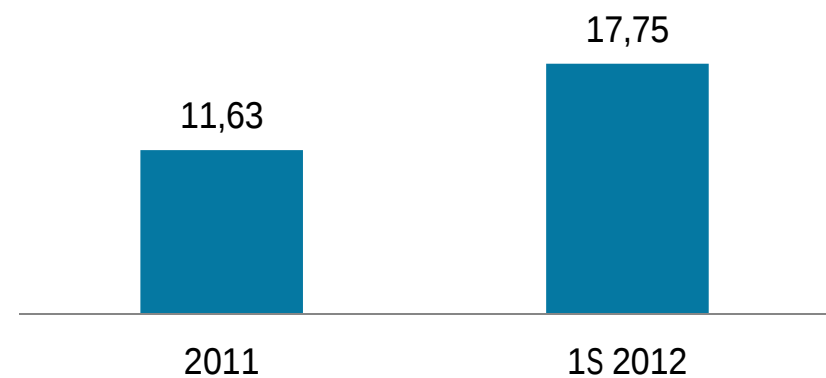
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)



Deuda Fin. Neta / Patrimonio (veces)



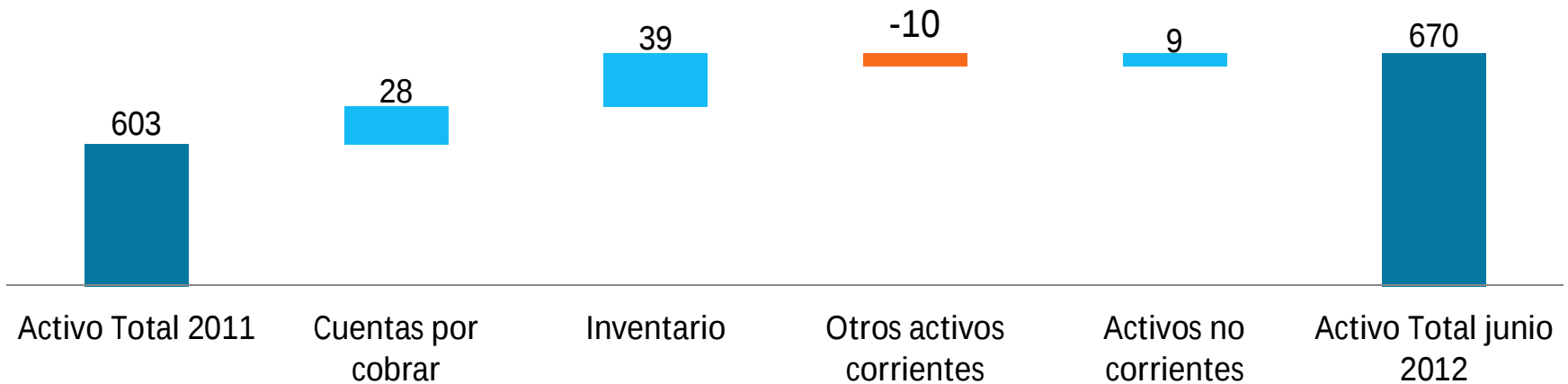
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros (veces)



(1) Considera el primer semestre 2011 de Blumar S.A. más el segundo trimestre de Pesquera El Golfo S.A

Activo Total

(US\$ millones)



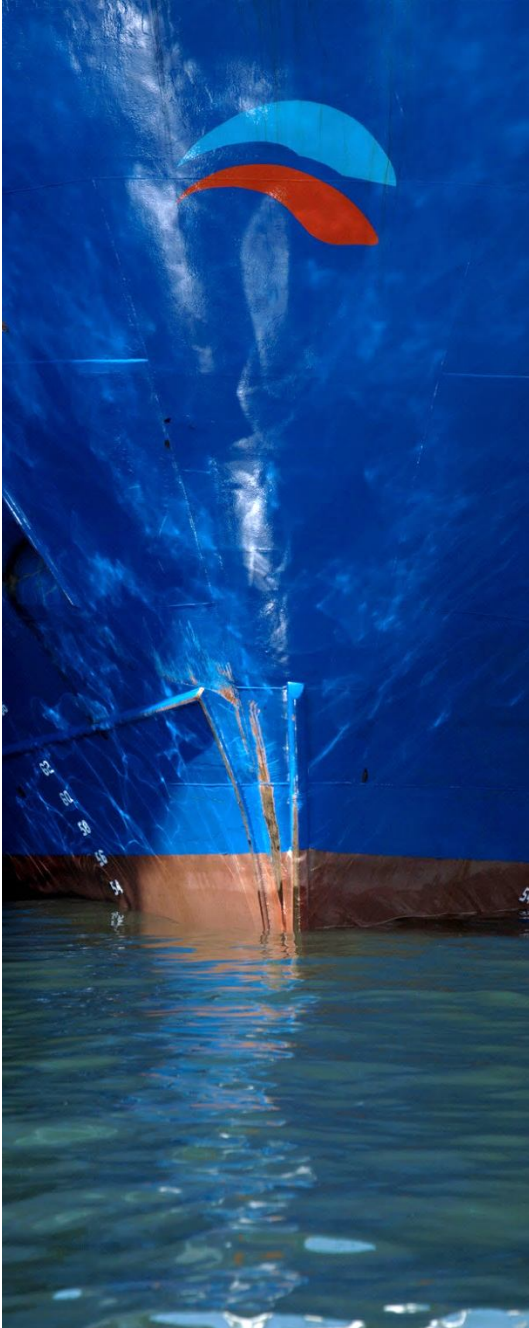
- Activo Total aumentó en US\$ 67 millones
- Cuentas por cobrar aumentaron US\$ 28 millones
 - Ventas del 2T 2012 superiores en 55% a las del 4T 2011
 - Mayor venta de harina al mercado local, el que tiene mayor plazo de cobranza
- Inventario aumentó en US\$ 39 millones
 - Aumento de stock de salmón y trucha congelada
 - Aumento de inventario de harina y aceite de producto de estacionalidad en la producción

Caja

(US\$ millones)



- El flujo procedente de actividades de financiación considera:
 - US\$ 79 millones en nuevos préstamos
 - US\$ 42 millones de pagos de préstamos
- El flujo procedente de la operación es negativo, en parte, por el aumento de US\$ 10 millones del capital de trabajo
- El flujo procedente de la inversión considera
 - US\$ 22 millones de inversión en activo fijo, correspondientes a inversión en nuevos centros de cultivo de salmones e inversiones en plantas de harina pesquera.
 - US\$ 2 millones en enajenaciones de activo fijo, correspondientes a la venta de flota pesquera



Agenda

1. Destacados del 1S 2012
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Blumar: Resultado de la fusión

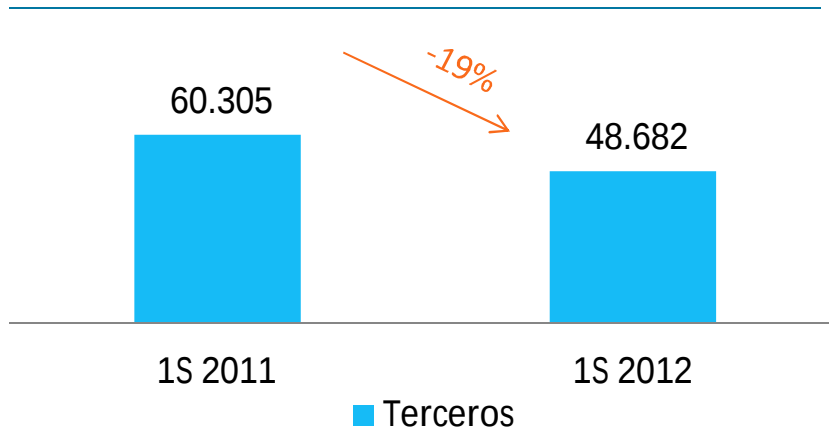


Segmento Pesca

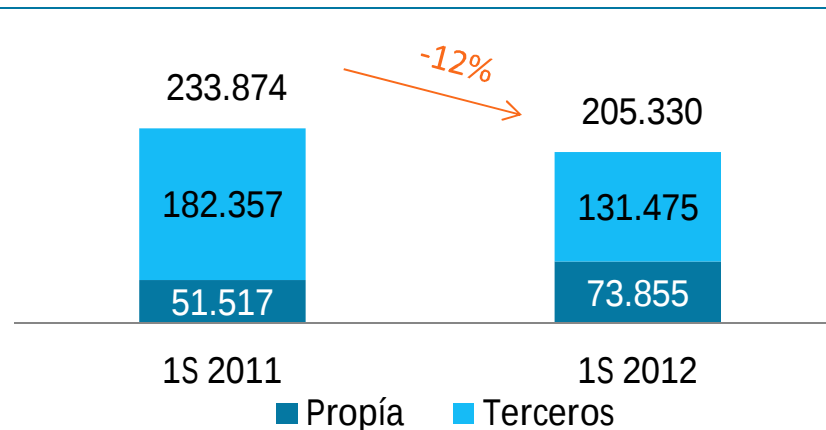
- Captura del total de la cuota de jurel
 - Contribución relativa del jurel congelado en los ingresos de la compañía pasó de 6% en 1S 2011 a 20%
 - Precios de jurel congelado estables
- Desembarques de sardina y anchoveta bajan un 19% respecto a 1S 2011
- Precios de la harina y aceite de pescado al alza
 - Menor cuota en Perú
 - Escasez de pesca en Chile
 - Fuerte alza de precios de proteínas vegetales
 - Fortaleza en la demanda China

Segmento Pesca⁽¹⁾

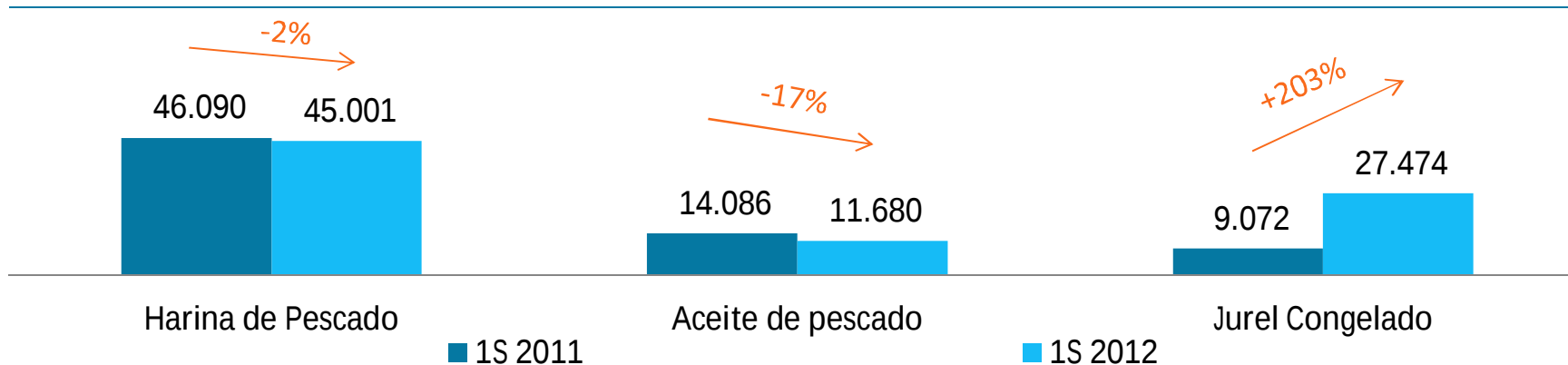
Capturas zona norte (Ton)



Capturas zona sur (Ton)

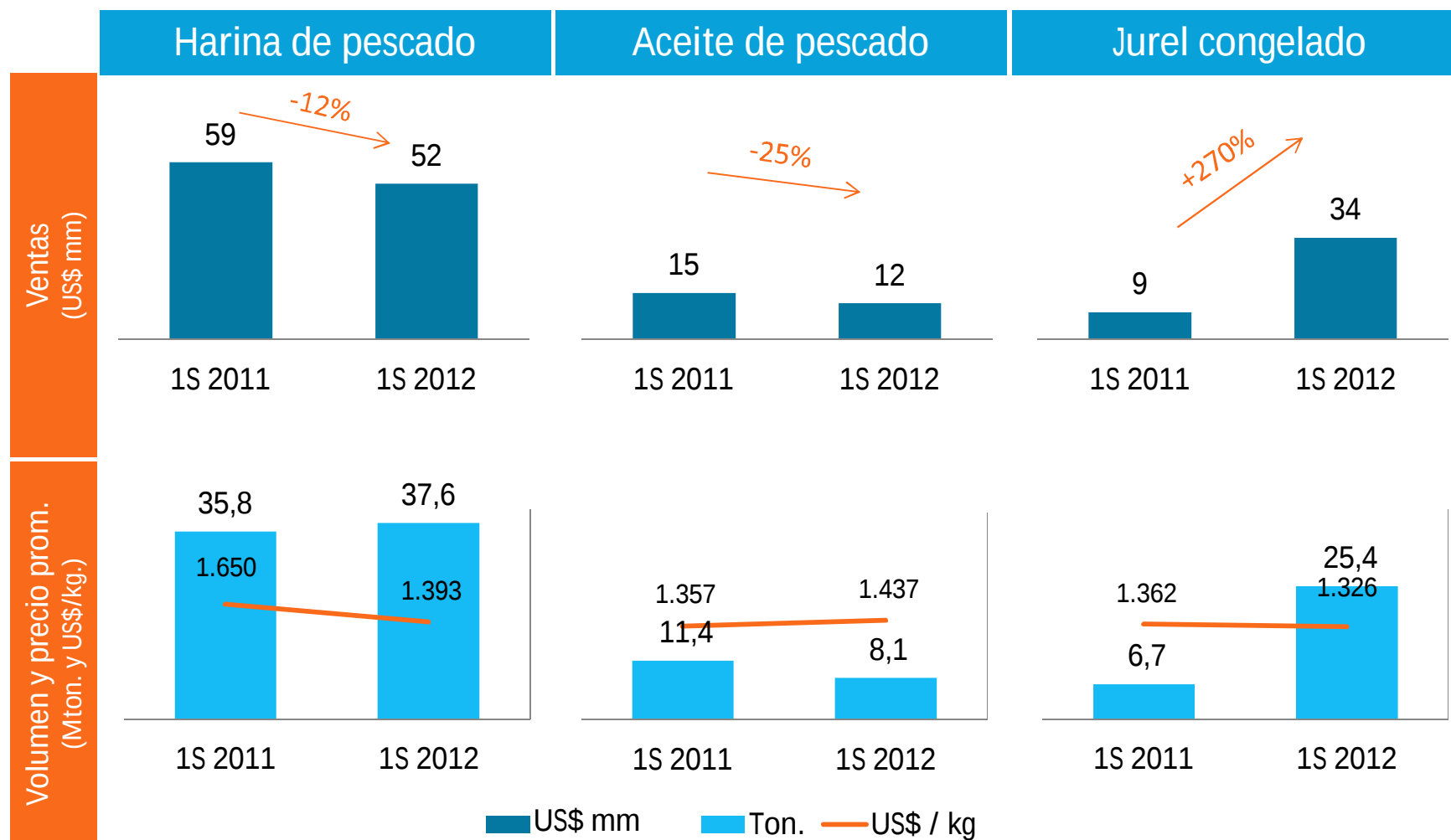


Producción (Ton)



(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.

Segmento Pesca – Ventas ⁽¹⁾



(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.

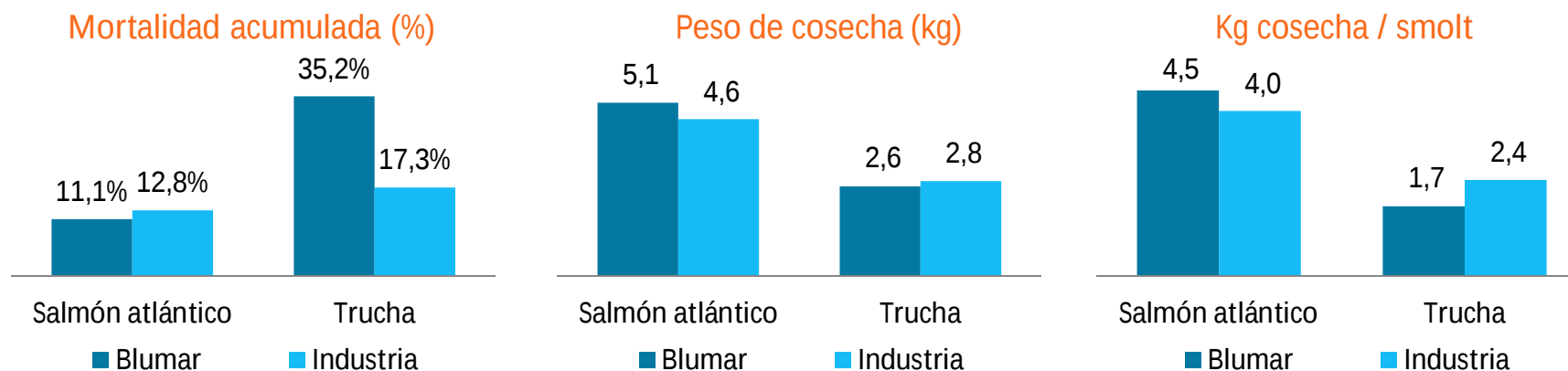


Segmento Acuícola

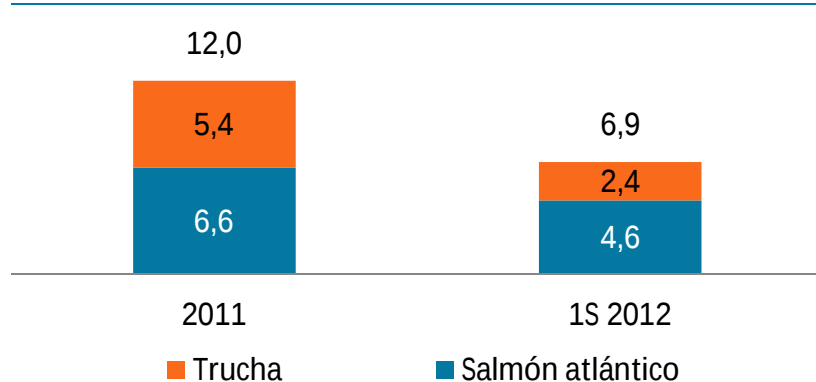
- Aumento de la producción y venta de salmón atlántico
 - Contribución relativa de la venta de Salmón Atlántico aumentó de un 15% en 1S 2011 a un 35% en 1S 2012
- Aumento en el costo de producción de trucha debido a mayor mortalidad y menor peso de cosecha de lo proyectado.
- Fuerte caída de los precios promedio de mercado respecto al 1S 2011
 - Salmón atlántico: -33%
 - Trucha: -19%

Segmento Acuícola⁽¹⁾

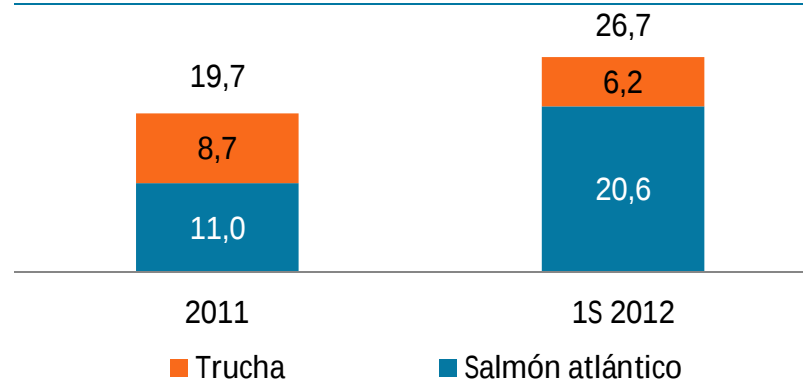
Parámetros técnicos grupos cerrados 1S 2012⁽²⁾



Siembras Blumar (smolts millones)



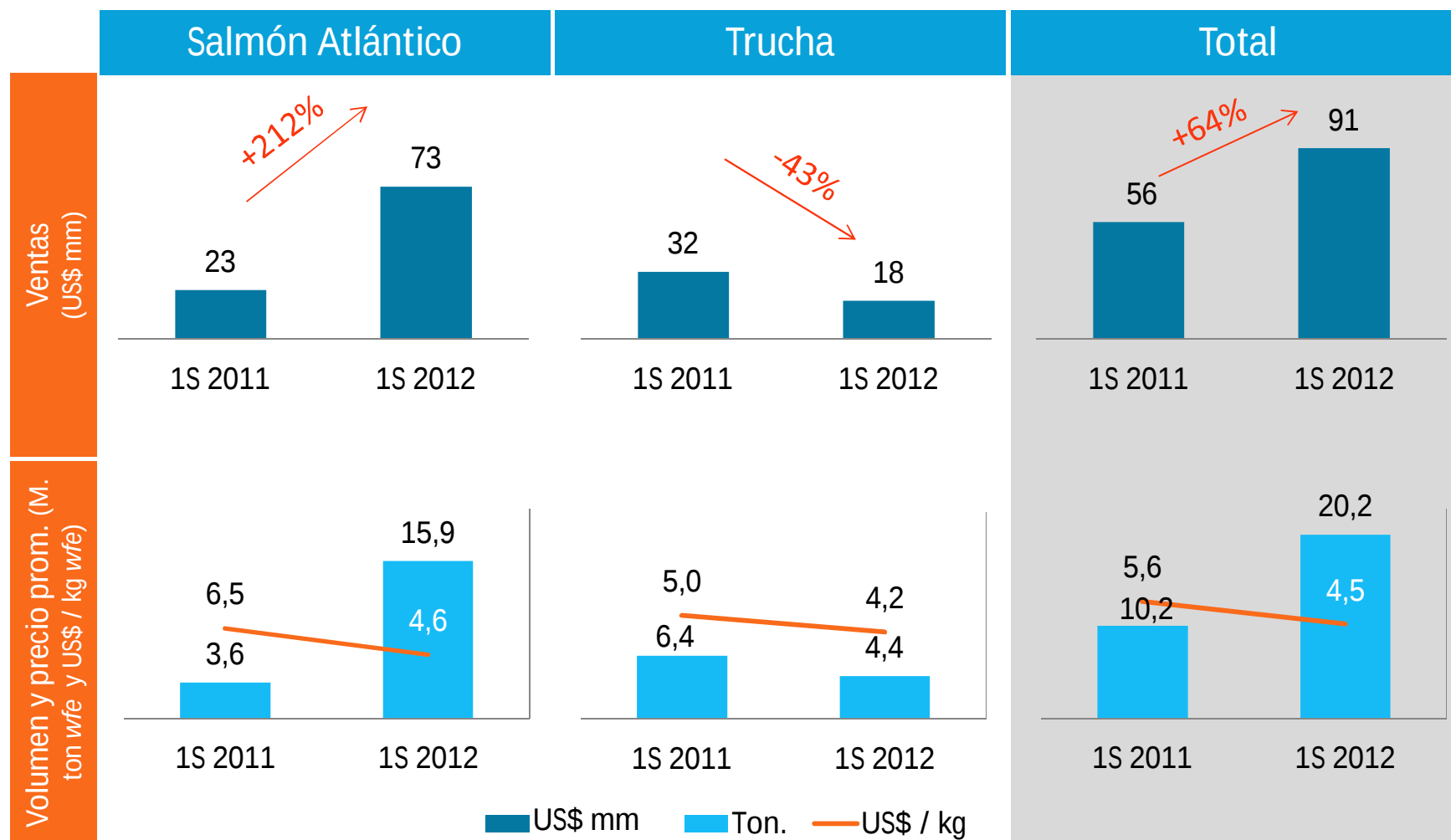
Cosechas Blumar (miles ton wfe)



(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.

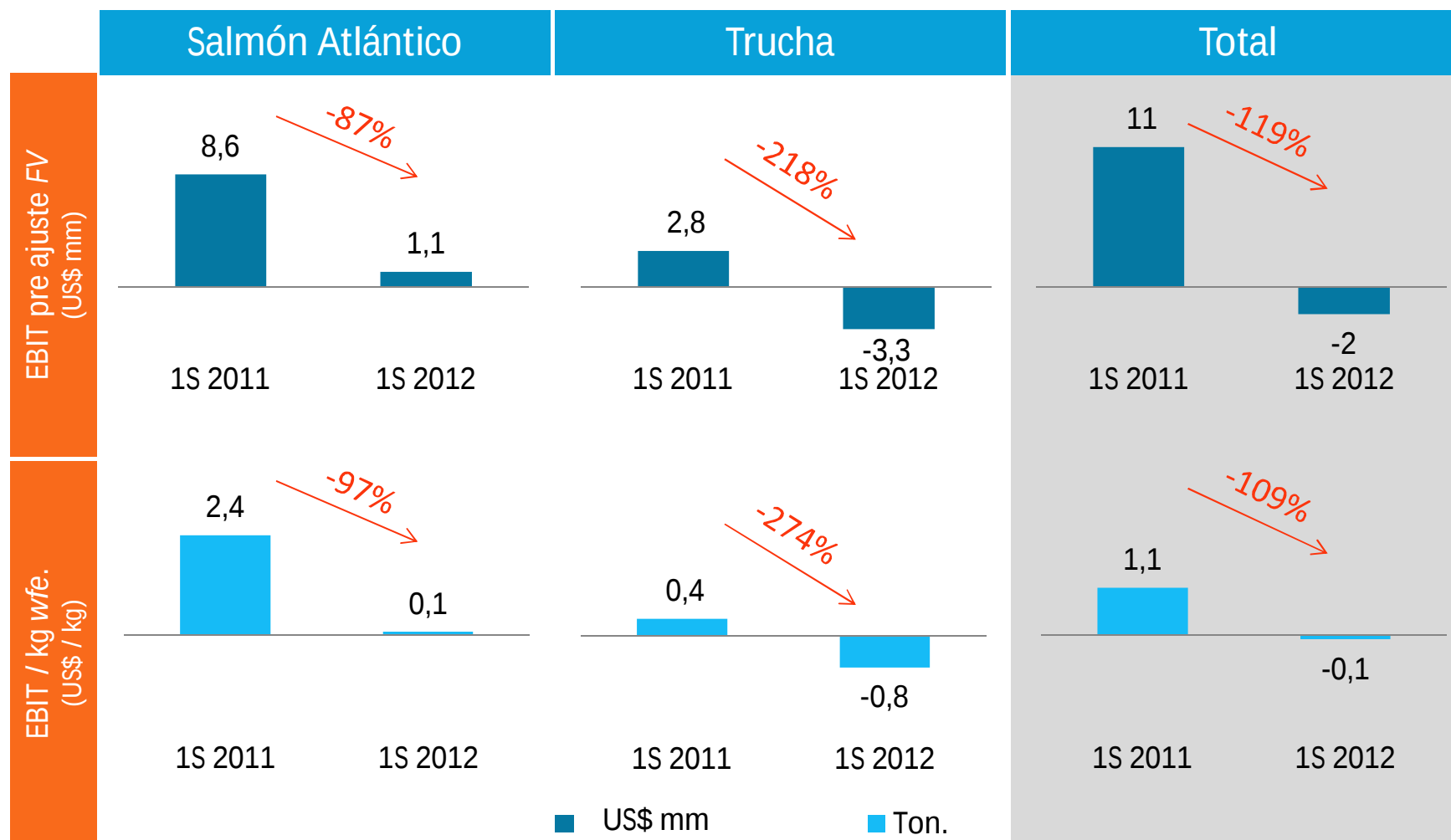
(2) Fuente: Aquabench

Segmento Acuícola – Ventas⁽¹⁾

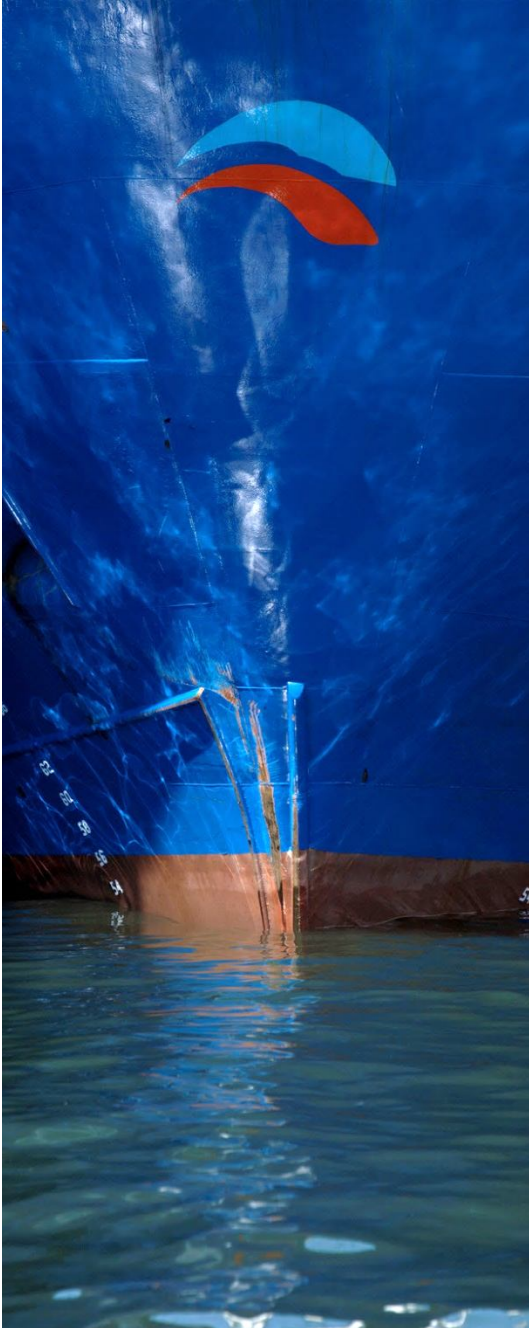


(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.

Segmento Acuícola – EBIT⁽¹⁾



(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Junio de 2011.



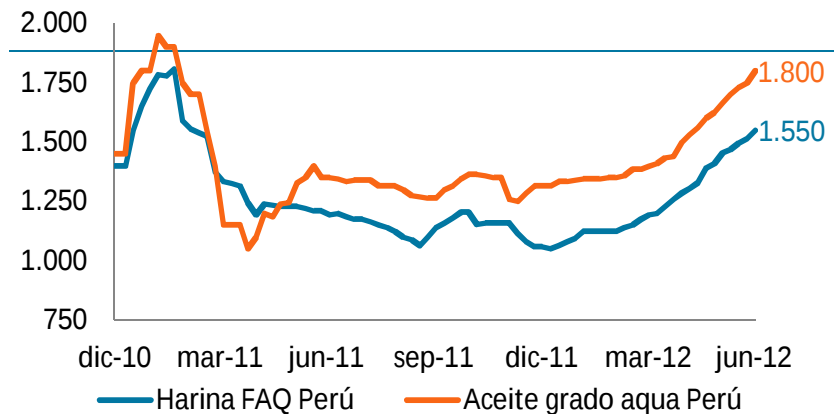
Agenda

1. Destacados del 1S 2012
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Blumar: Resultado de la fusión

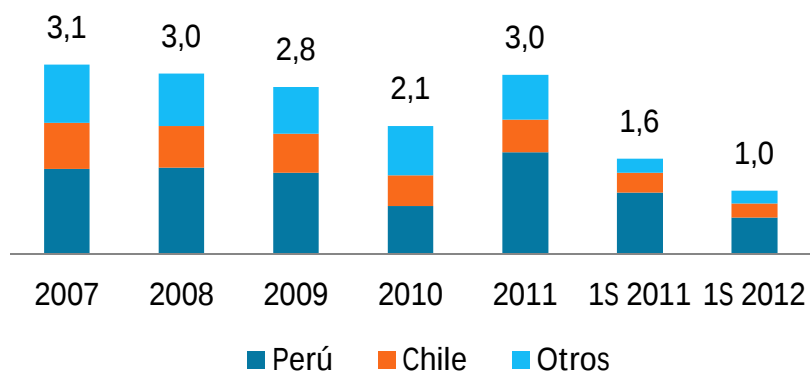
Mercado de la harina y aceite de pescado

- Menor pesca en Perú y Chile afectó el volumen de producción de harina y aceite
- Demanda continúa firme
- Aumento de precios de proteínas vegetales mejora competitividad de la harina de pescado.
- Fuerte caída de stocks de harina de pescado en China

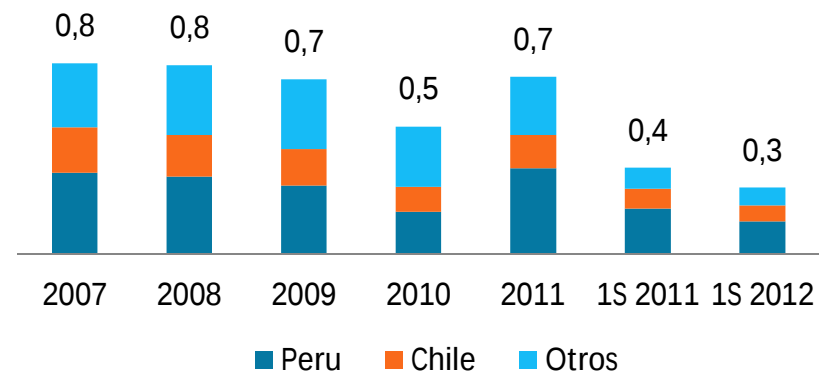
Precios de harina y aceite⁽¹⁾ (US\$/ton)



Producción de harina países IFFO⁽²⁾ (mm ton)



Producción de aceite países IFFO⁽²⁾ (mm ton)



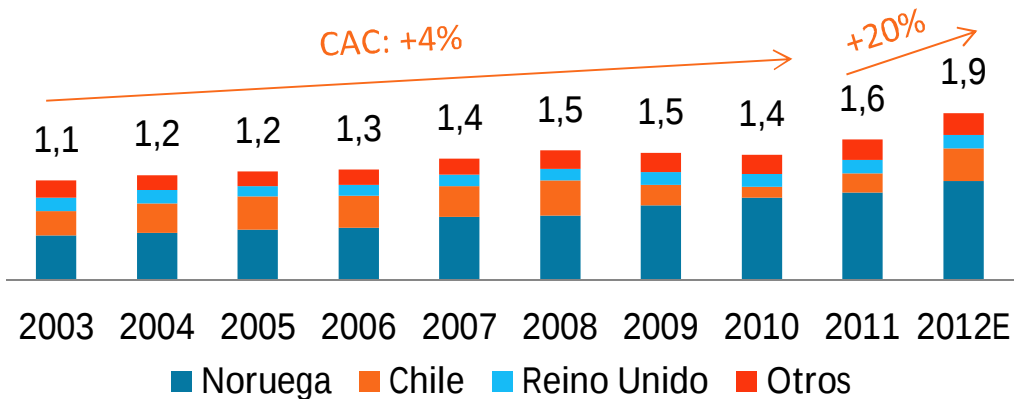
(1) El precio considerado es de harina FAQ de Perú y el aceite de pescado es FOB Perú aqua grade

(2) Los países miembros de IFFO son Perú, Chile Dinamarca, Noruega, Islandia, Reino Unido, Irlanda, Islas Faroe, Sudáfrica y Estados Unidos. Representan aproximadamente el 60% de la producción mundial

Fuente: IFFO

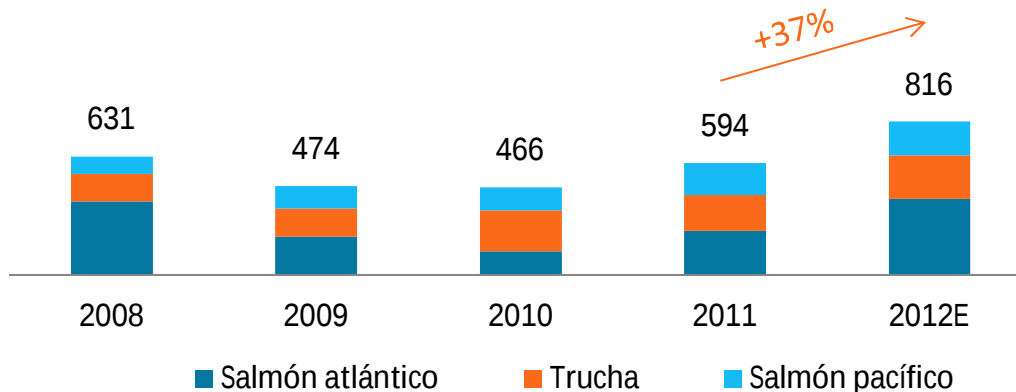
Incremento en la oferta de salmones

Oferta mundial de Salmón Atlántico (mm ton wfe)



Fuente: Kontali, Monthly Salmon Report August 2012

Cosechas en Chile por especie (miles ton wfe)



Fuente: Aquabench, junio 2012

- Fuerte crecimiento de la oferta mundial 2012E

— Chile: +69,7%

— Noruega: +13,5%

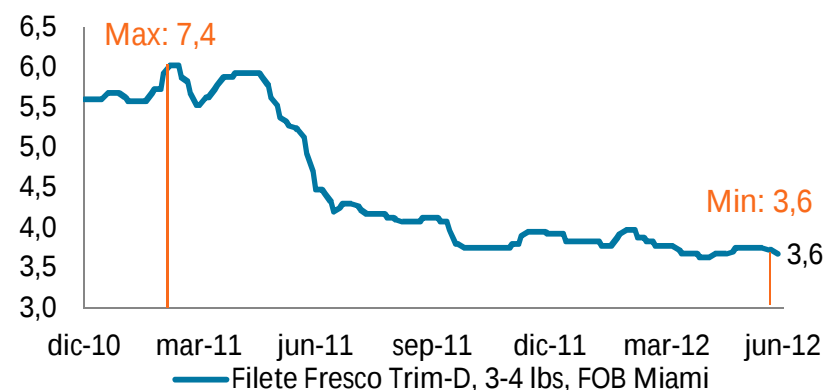
- Recuperación de la cosecha de salmón atlántico en Chile

— 2012E: 405 mil ton, 50% del total de producción

Caída en los principales precios de referencia de Chile

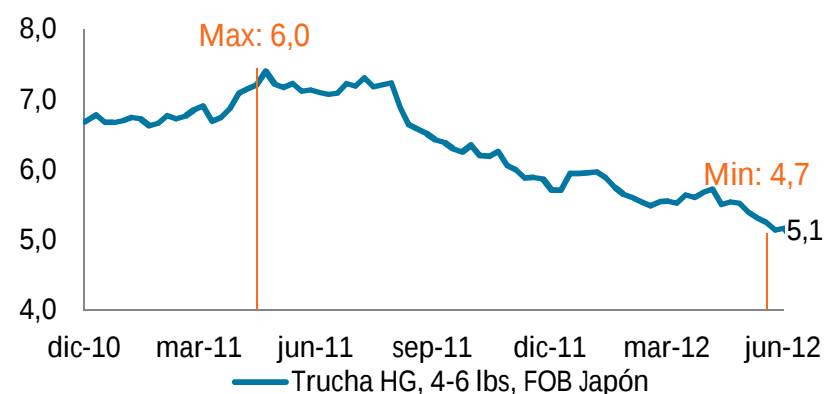
- Precios del salmón atlántico se han mantenido a la baja
 - Fuerte aumento de la producción mundial
 - Baja estacional del mercado de EEUU a partir de junio
- Precios de la trucha arrastrados a la baja, influido por sobreoferta de salmón coho en Japón, principal mercado

Precio de Salmón Atlántico (US\$/lb)



Fuente: Urner Barry

Precio de la Trucha (US\$/kg)

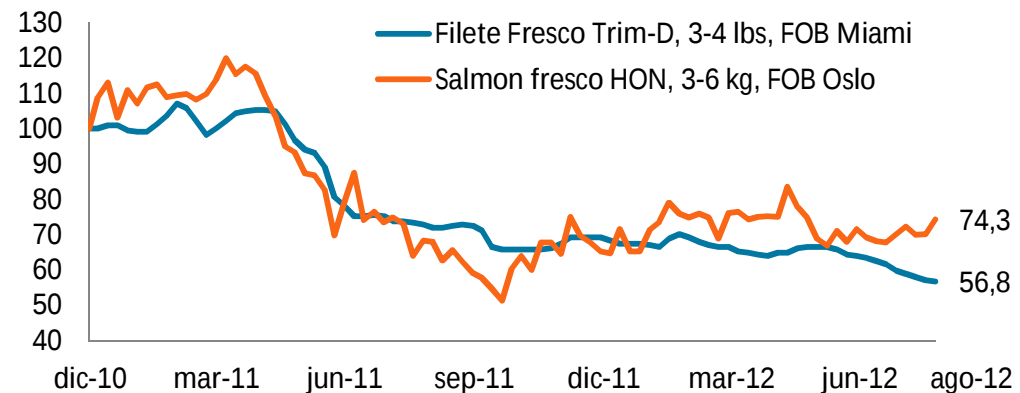


Fuente: FIS

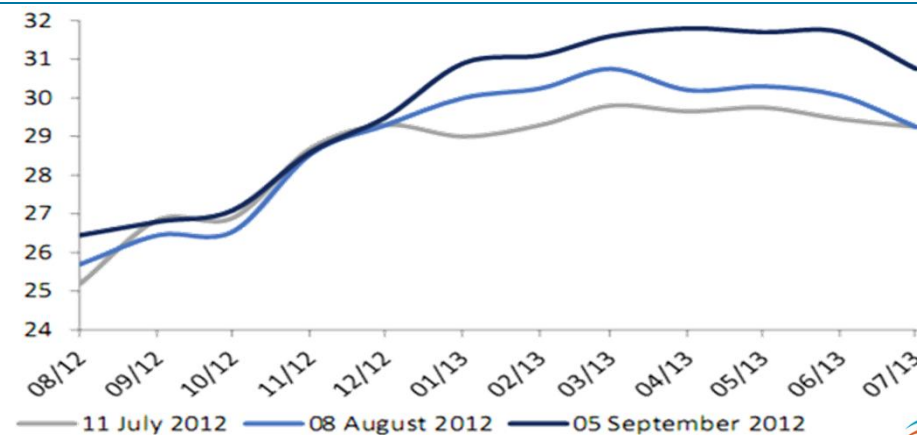
Comportamiento de precios de referencia del Salmón Atlántico

- Se observa un desacople de precios entre el mercado europeo y el estadounidense para el salmón atlántico
 - En promedio, el precio en EU se mantiene durante el año 2012
 - El precio en USA cae entre enero y agosto de 2012 mas de un 20%
 - Precio futuro en Noruega al alza de acuerdo a fishpool

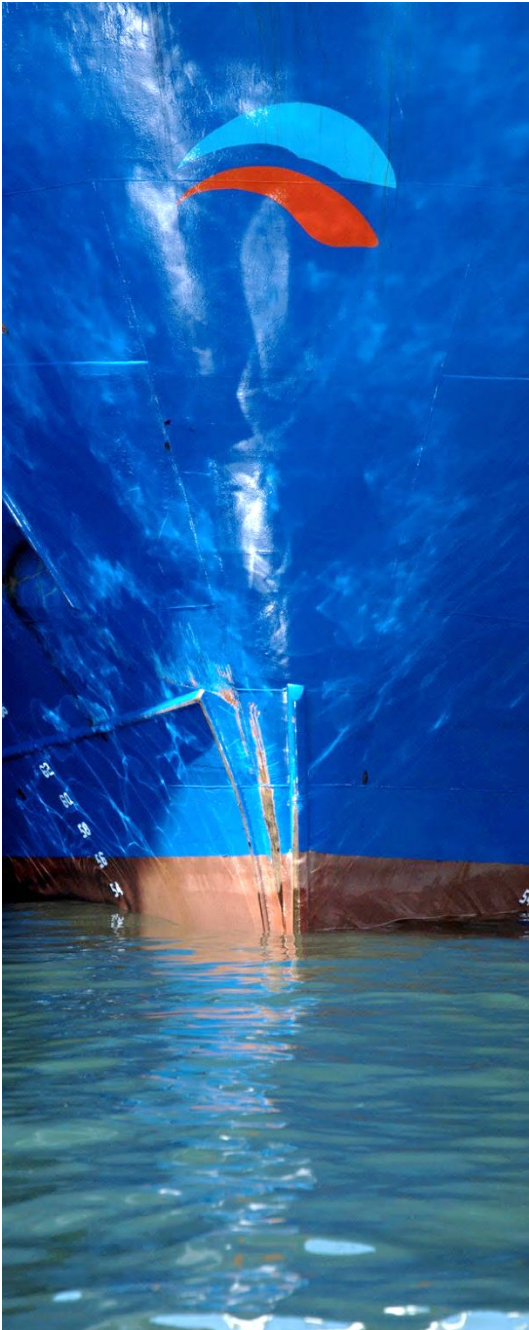
Índice de precios Salmón Atlántico (base 100 = 31-12-2010)



Curva Forwards Fishpool 12 meses (NOK / kg)



Fuente: Urner Barry, Fish Pool y Pareto

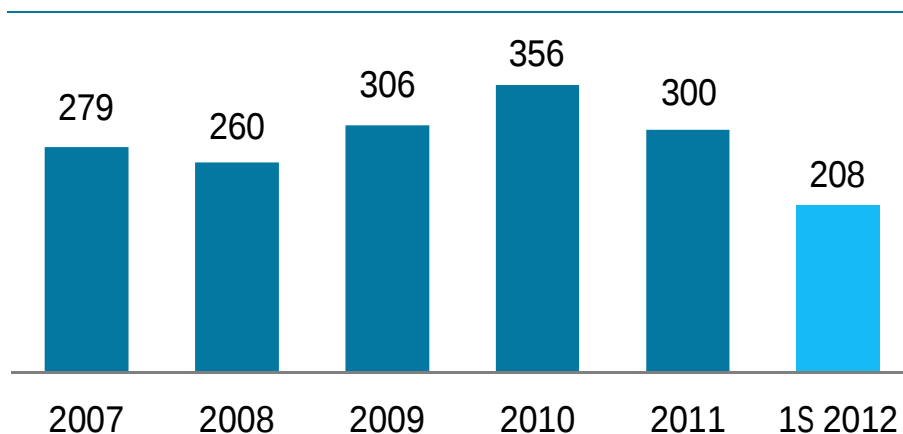


Agenda

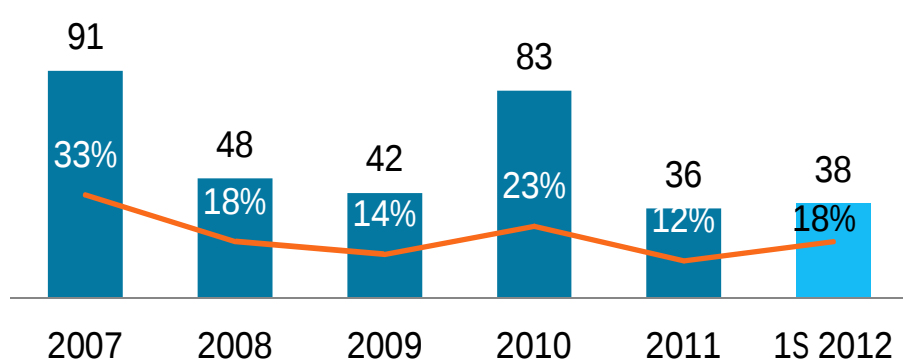
1. Destacados del 1S 2012
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Blumar: Resultado de la fusión

Actor relevante en la industria pesquera y acuícola del país⁽¹⁾

Ingresos (US\$ millones)



EBITDA (US\$ millones)



25%

De la pesca procesada en el centro-sur de Chile

3°

Mayor productor de harina y aceite de pescado de Chile

9%

De la producción nacional de Salmon y Trucha (1S 2012)

2°

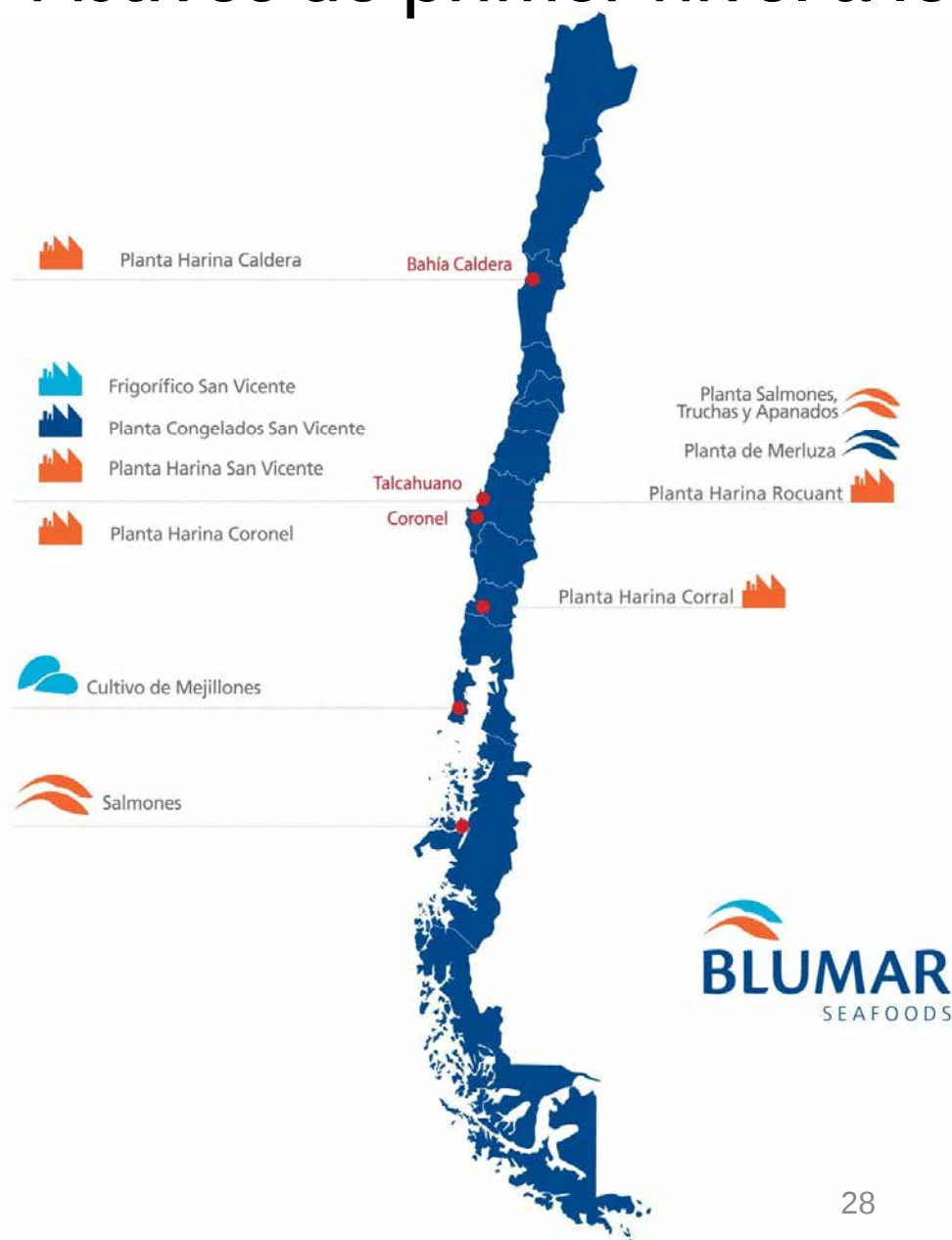
Mayor exportador de choritos De Chile

2.000

Empleos Directos

(1) Cifras consolidan operación de Pesquera Itata S.A. Y Pesquera El Golfo S.A.

Activos de primer nivel a lo largo del País



7

Barcos de cerco operativos

3

Barcos de arrastre operativos

5

Plantas de harina

4

Plantas de consumo humano

24%

De la cuota de jurel

25%

De la cuota de sardina y anchoveta

38

Concesiones salmoneras

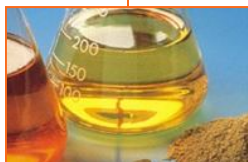
15

Barrios productivos

Diversificación de ingresos a través de nuestros productos

Nuestros principales productos

Harina y aceite de pescado



Filetes de merluza



Jurel Congelado y Conservas

Apanados

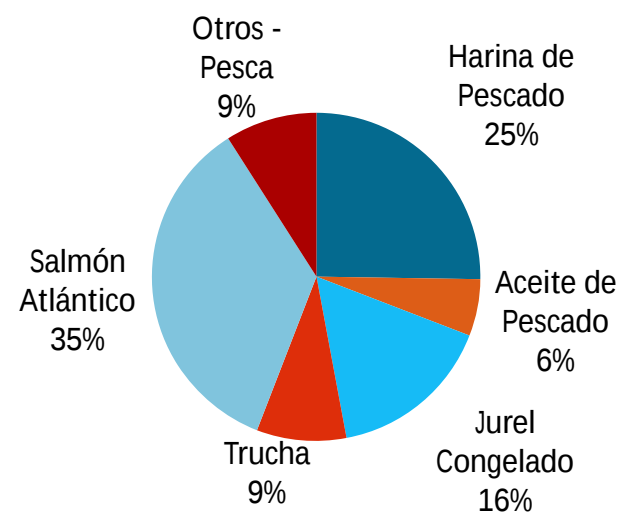


Choritos



Salmón & Trucha

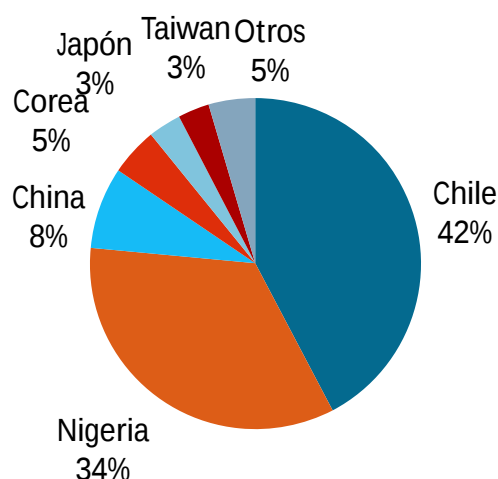
Descomposición de ingresos 1S 2012



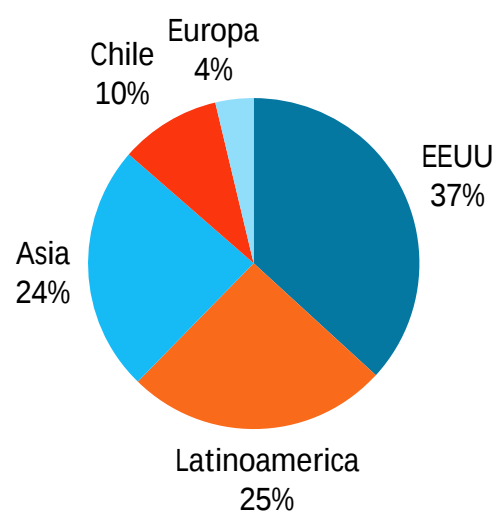
Ingresos 1S 2012:
US\$ 207,6 millones

Diversificación de ingresos a través de mercados de destino

Volumen ventas segmento pesca por destino⁽¹⁾



Volumen ventas segmento acuícola por destino⁽¹⁾

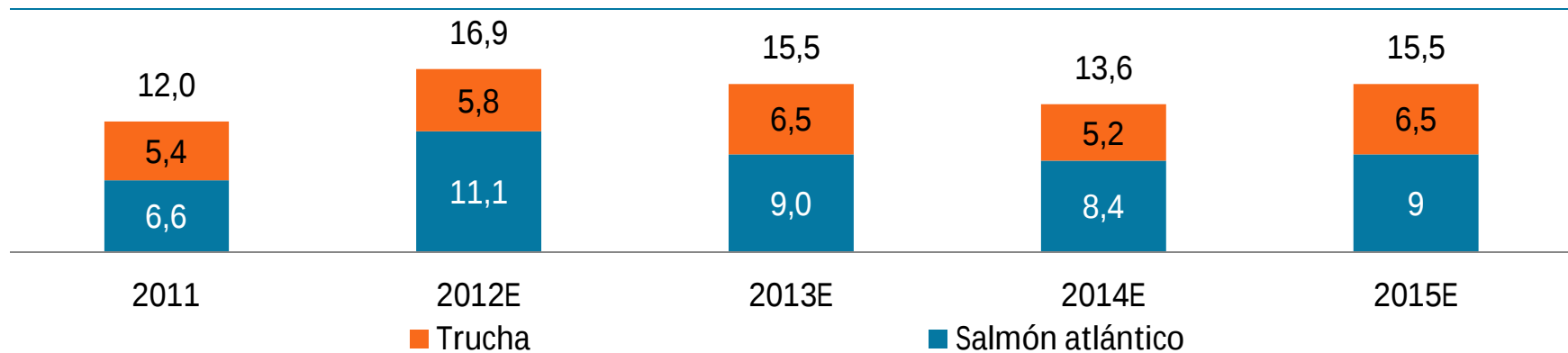


- Apertura de oficina de ventas en Estados Unidos, Blumar LLC
 - Comienza venta directa de salmón y trucha

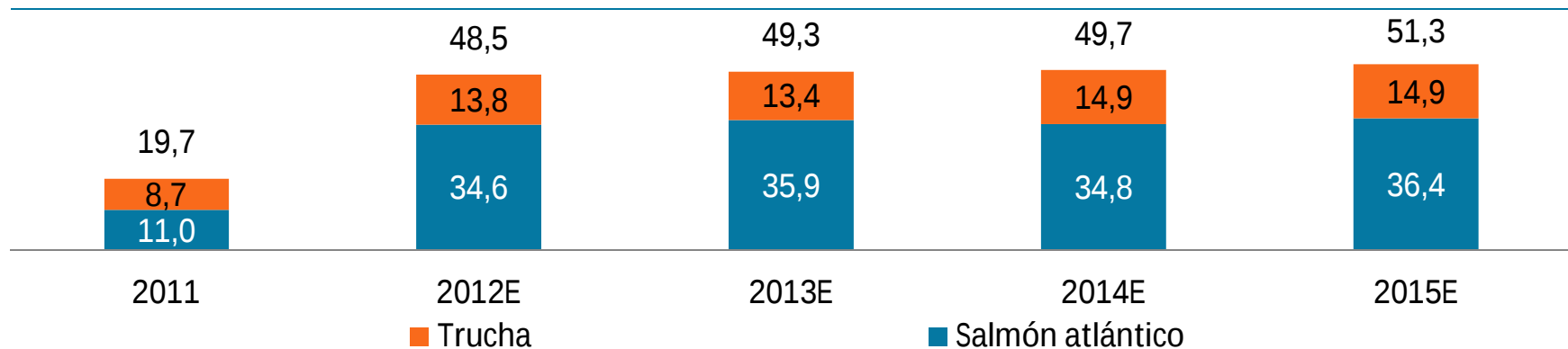
(1) Al primer semestre 2012

Plan de crecimiento en el Segmento Acuícola

Plan de Siembras (smolts millones)



Plan de Cosechas (miles ton wfe)



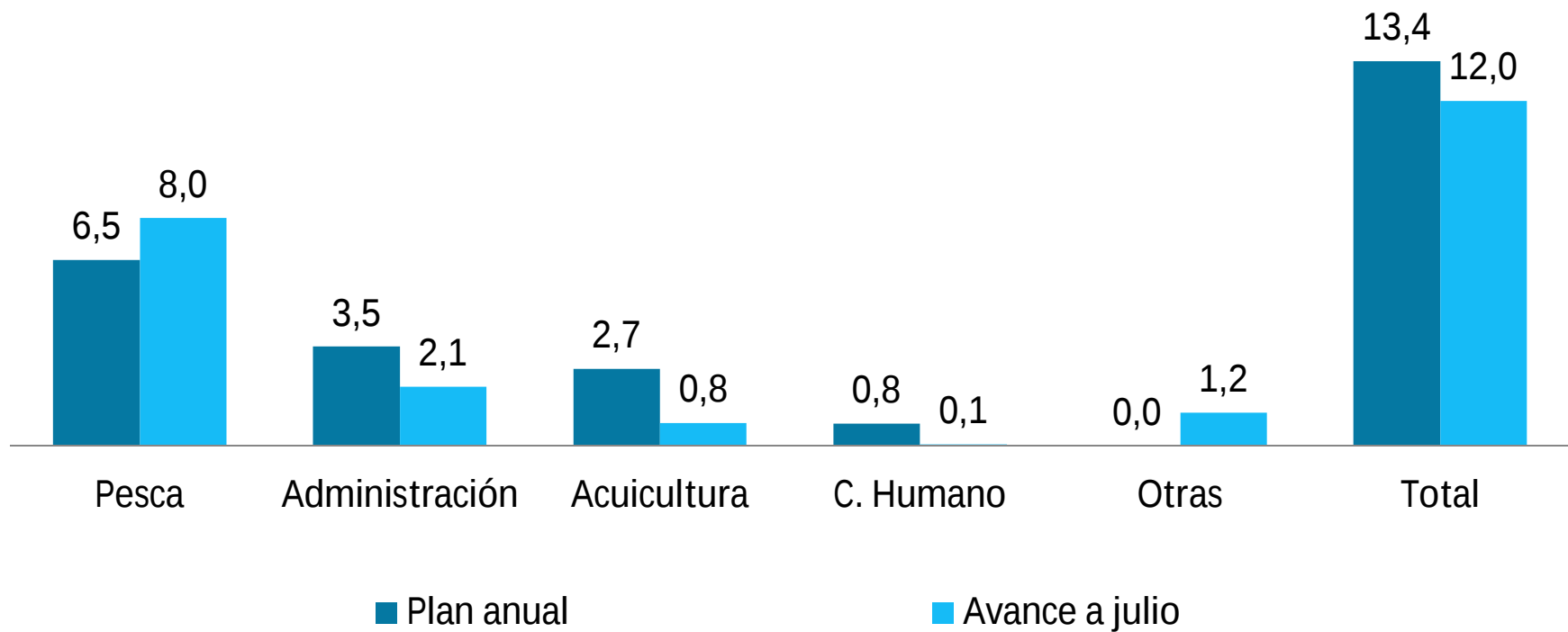
Ranking de exportaciones chilenas de salmones 1S 2012

Nº	US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen	
1	Empresas Aquachile S.A.	178.057	29.287	10,9%	11,6%
2	Mainstream Chile S.A.	118.466	20.301	7,2%	8,0%
3	Salmones Multiexport S.A.	112.090	13.748	6,8%	5,4%
4	Marine Harvest Chile	90.629	14.406	5,5%	5,7%
5	Salmones Antartica S.A.	83.256	11.142	5,1%	4,4%
6	Acuinova Chile S.A.	81.827	15.634	5,0%	6,2%
7	Pesquera Los Fiordos	79.945	14.771	4,9%	5,9%
8	Trusal S.A.	73.296	9.813	4,5%	3,9%
9	Australis Mar S.A.	71.809	11.180	4,4%	4,4%
10	Blumar S.A.	69.940	10.229	4,3%	4,1%
11	Invertec Pesq. Mar De Chiloe	65.073	10.060	4,0%	4,0%
12	Ventisqueros S.A.	58.551	7.539	3,6%	3,0%
13	Granja Marina Tornagaleones	56.588	10.120	3,4%	4,0%
14	Cultivos Marinos Chiloe S.A.	56.098	6.849	3,4%	2,7%
15	Salmones Camanchaca S.A.	52.362	6.807	3,2%	2,7%
---	Total	1.640.447	252.349	100,0%	100,0%

Fuente: Intesal

Avance Plan Captura de Sinergias

Captura de Sinergias a Julio 2012 (US\$ millones)



(1) Considera las sinergias de: Reingeniería de permisos de pesca, ahorro por menor uso de barcas para siembra de smolts y mayor participación en abastecimiento de pesca de sardina en Planta de San Vicente y Coronel



Blumar S.A.

Presentación de Resultados

Primer semestre 2012

Anexo 1: Estado de Resultados H1 2012

En miles de US\$

	2012 1Semestre			2011 1Semestre		
	Total	Pesca	Acuicola	Total	Pesca	Acuicola
Ingresos operacionales	207.585	116.430	91.155	127.717	78.679	49.038
Costo de Ventas	(169.447)	(79.914)	(89.533)	(98.481)	(62.949)	(35.532)
Margen Bruto pre ajuste FV	38.138	36.516	1.622	29.236	15.730	13.506
Costo de Distribución	(5.239)	(3.580)	(1.659)	(3.022)	(1.922)	(1.100)
Gastos de Administración	(8.328)	(6.261)	(2.067)	(7.168)	(5.445)	(1.723)
EBIT pre ajuste FV	24.571	26.675	(2.104)	19.046	8.363	10.683
Depreciación y amortización (1)	13.214	10.329	2.885	10.449	8.266	2.183
EBITDA pre ajuste FV	37.785	37.004	781	29.495	16.629	12.866
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	(6.296)	0	(6.296)	4.915	0	4.915
EBIT	18.275	26.675	(8.400)	23.961	8.363	15.598
Participación de asociadas	801	845	(44)	(285)	(285)	0
Ingresos (Egresos) financieros netos	(1.903)	(1.830)	(73)	(253)	(204)	(49)
Otros (3)	7.687	5.719	1.968	6.983	6.045	938
Resultado antes de impuestos	24.860	25.690	(6.549)	30.406	13.919	16.487
Impuestos	(5.836)	(5.956)	120	(5.804)	(3.659)	(2.145)
Ganancia operaciones discontinuadas	92	92	0	0	0	0
Ganancia /Pérdida	19.116	25.545	(6.429)	24.602	10.260	14.342
Resultado del interés minoritario	1.300	1.300	0	1.612	1.612	0
Ganancia / Pérdida Neta	17.816	24.245	(6.429)	22.990	8.648	14.342

(1) No incluye la amortización de carenas, que se considera dentro del costo de venta

(2) "Fair Value de activos biológicos cosechados y vendidos" más "Fair Value de activos biológicos del ejercicio"

(3) "Otras ganancias (pérdidas)" más "Diferencias de cambio"



Anexo 2: Indicadores - Segmento Pesca

		1S 2012	1S 2011	Var.	Var. %
Capturas					
Propia	Ton.	73.855	37.868	35.987	95%
Terceros	Ton.	180.157	189.174	(9.017)	-5%
Producción					
Harina de Pescado	Ton.	45.001	32.701	12.300	38%
Aceite de pescado	Ton.	11.680	9.618	2.062	21%
Jurel Congelado	Ton.	27.474	9.072	18.402	203%
Ventas					
Harina de Pescado					
Volumen vendido	Ton.	37.555	28.759	8.796	31%
Ventas	MUS\$	52.328	48.365	3.963	8%
Precio promedio	US\$ / Ton.	1.393	1.682	(288,37)	-17%
Aceite de Pescado					
Volumen vendido	Ton.	8.113	9.040	(927)	-10%
Ventas	MUS\$	11.660	11.953	(293)	-2%
Precio promedio	US\$ / Ton.	1.437	1.322	114,97	9%
Jurel Congelado					
Volumen vendido	Ton.	25.396	6.674	18.722	281%
Ventas	MUS\$	33.670	9.092	24.578	270%
Precio promedio	US\$ / Ton.	1.326	1.362	(36,48)	-3%



Anexo 3: Indicadores - Segmento Acuicola

		1S 2012	1S 2011	Var.	Var. %
Salar					
Volumen vendido	Ton. WFE	15.850	3.603	12.247	340%
Ventas	MUS\$	72.828	23.355	49.473	212%
Precio promedio	US\$ / Kg. WFE	4,59	6,48	(2)	-29%
EBIT	MUS\$	1.150	8.573	(7.423)	-87%
EBIT / kg WFE	US\$ / Kg. WFE	0,07	2,38	(2)	-97%
Trucha					
Volumen vendido	Ton. WFE	4.365	5.032	(667)	-13%
Ventas	MUS\$	18.327	25.683	(7.356)	-29%
Precio promedio	US\$ / Kg. WFE	4,20	5,10	(1)	-18%
EBIT	MUS\$	(3.254)	2.110	(5.363)	-254%
EBIT / kg WFE	US\$ / Kg. WFE	(0,75)	0,42	(1)	-278%
Total					
Volumen vendido	Ton. WFE	20.215	8.635	11.580	134%
Ventas	MUS\$	91.155	49.038	42.117	86%
Precio promedio	US\$ / Kg. WFE	4,51	5,68	(1)	-21%
EBIT	MUS\$	(2.104)	10.683	(12.787)	-120%
EBIT / kg WFE	US\$ / Kg. WFE	(0,10)	1,24	(1)	-108%

Anexo 4: Balance

En miles de US\$	2012 1S	2011	Var.	Var. %
Efectivo y equivalente al efectivo	9.326	5.315	4.011	75%
Otros activos corrientes	253.147	199.476	53.671	27%
Propiedades plantas y Equipos	265.037	266.180	-1.143	0%
Activos Intangibles	58.698	58.278	420	1%
Otros activos no corrientes	83.277	73.686	9.591	13%
Total de Activos	669.485	602.935	66.550	116%
Pasivos de corto plazo	157.694	109.717	47.977	44%
Pasivos de largo plazo	141.706	136.552	5.154	4%
Patrimonio	370.085	356.666	13.419	4%
Total de Pasivos y Patrimonio	669.485	602.935	66.550	11%

Anexo 5: Flujo de Caja

En miles de US\$

2012 1S

2012 1S

Flujo de Operación

Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios	190.267	114.518
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-177.079	-131.093
Pagos a y por cuenta de los empleados	-22.018	-12.067
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	-14.203	-33.492

Flujo de Inversión

Compras de propiedades , planta y equipo	-21.911	-7.585
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	-16.634	-3.620

Flujo de Financiamiento

Total importes procedentes de préstamos	78.840	32.500
Pagos de préstamos	-41.700	-9.108
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Dividendos pagados	0	-15.020
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	34.847	7.729

Incremento neto (disminución) del efectivo	4.011	-29.383
---	--------------	----------------