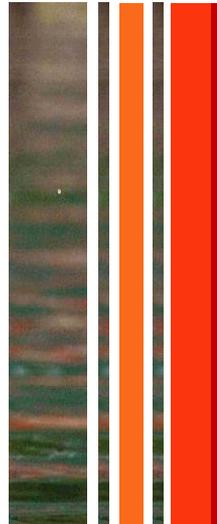




## Presentación de Resultados Cuarto Trimestre 2012

Abril 2013





# Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Perspectivas



# Destacados del 2012

**US\$ 374 millones** de ingresos

- +25% de crecimiento AoA
- +44% de crecimiento ToT

**US\$ 19 millones** de EBITDA pre ajuste *fair value*

**US\$ 27 millones** de pérdida neta

- **US\$ 36 millones** de pérdida neta en salmones, que considera -US\$ 11 millones de ajuste de *fair value*
- **US\$ 9 millones** de utilidad en pesca, que considera \$ 5 millones de pérdida por una vez producto de reforma tributaria

**Precios de salmón y trucha** fuerte caída de precios respecto a 2011, con cambio de tendencia al alza a partir de noviembre de 2012

- -22% es la caída en el precio del mix de venta a AoA
- -27% es la caída en el precio del mix de venta a ToT



# Agenda

1. Destacados del periodo

2. Principales cifras financieras

3. Desempeño operacional

4. Mercado

5. Perspectivas

# Resumen Financiero

## Estado de Resultados Resumido

		4T 2011	4T 2012	Δ ToT	2011		2012	Δ AoA	
					EEFF <sup>(1)</sup>	Proforma <sup>(2)</sup>		EEFF <sup>(1)</sup>	Proforma <sup>(2)</sup>
Ingresos operacionales	MUS\$	54.319	78.375	44%	268.523	300.199	374.334	39%	25%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	MUS\$	-1.194	-10.063	-	31.556	38.103	18.722	-41%	-51%
<i>Margen EBITDA pre ajuste fair value</i>	%	-2,2%	-12,8%		11,8%	12,7%	5,0%		
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	MUS\$	-10.544	-17.326	-	6.088	9.229	-9.763	-260%	-206%
<i>Margen EBIT pre ajuste fair value</i>	%	-19,4%	-22,1%		2,3%	3,1%	-2,6%		
Ganancia / Pérdida neta	MUS\$	-14.642	-16.615	-	-14.332	-13.131	-27.439	-	-

## Balance Resumido

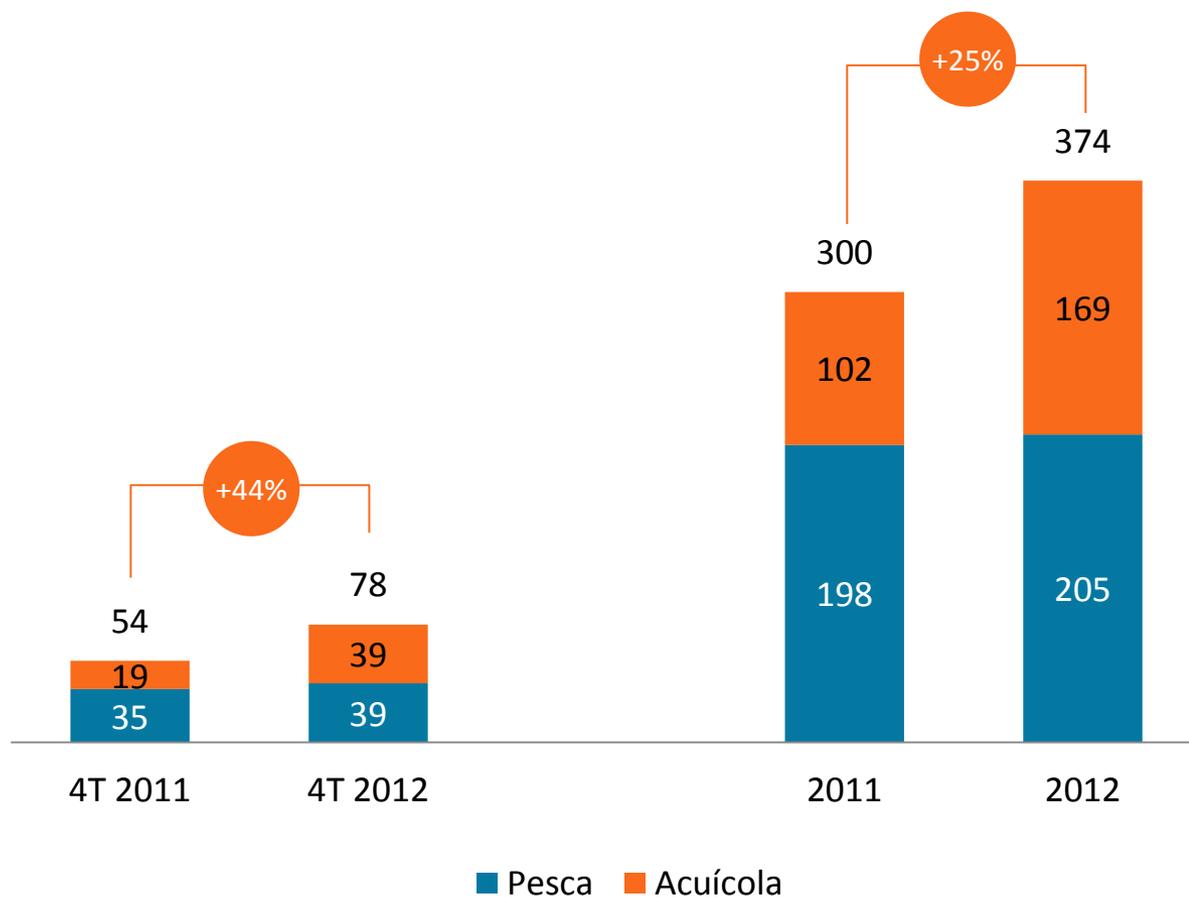
Balance		2011	2012	Δ AoA
Activos totales	MUS\$	602.935	631.741	5%
Deuda financiera neta	MUS\$	151.087	179.114	19%
Patrimonio	MUS\$	356.666	331.670	-7%
<b>Principales indicadores financieros</b>		<b>2011</b>	<b>2012</b>	
Endeudamiento	%	69,0%	90,5%	
Endeudamiento financiero neto	%	42,4%	54,0%	

(1) Considera los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 de Blumar S.A. más el segundo, tercer y cuarto 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 de Blumar S.A. Al 31 de diciembre de 2011.

# Ingresos

Ingresos de actividades ordinarias proforma (US\$ millones)



**+25%** de crecimiento de ingresos 2012

**Relevante** crecimiento en segmento acuícola

- **+105%** ToT
- **+66%** AoA

Ingresos de pesca 2012 con

**crecimiento** respecto a 2011

- **+11%** ToT
- **+4%** AoA

# EBITDA

EBITDA pre ajuste *fair value* (US\$ millones)



- 51% de caída en EBITDA pre ajuste *fair value* en 2012

- US\$ 8,9 millones ToT
- US\$ 19,4 millones AoA

Fuerte **disminución** de margen EBITDA en segmento acuícola

- 35,8% vs. 12,5% ToT
- 13,5% vs. 16,7% AoA

Importante **aumento** de margen EBITDA en segmento pesca

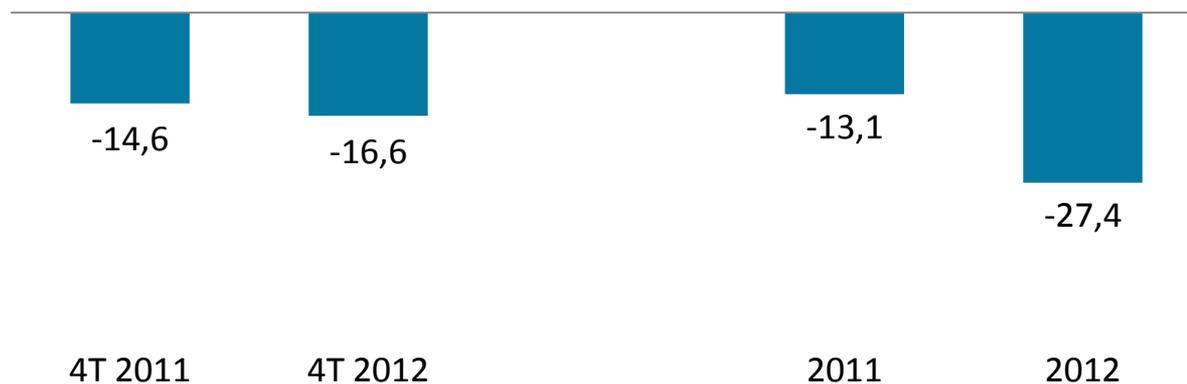
- + 10,0% vs. -10,1% ToT
- + 20,2% vs. 10,6% AoA

	EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> (US\$ millones)					
	4T 2011	4T 2012	Δ ToT	2011	2012	Δ AoA
Pesca	-3,6	3,9	-	21,0	41,5	97%
Acuícola	2,4	-14,0	-691%	17,1	-22,8	-234%
<b>Total</b>	<b>-1,2</b>	<b>-10,1</b>	<b>-</b>	<b>38,1</b>	<b>18,7</b>	<b>-51%</b>

	Margen EBITDA pre ajuste <i>fair value</i> (%)			
	4T 2011	4T 2012	2011	2012
Pesca	-10,1%	10,0%	10,6%	20,2%
Acuícola	12,5%	-35,8%	16,7%	-13,5%
<b>Total</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>12,7%</b>	<b>5,0%</b>

# Utilidad Neta

Utilidad Neta (US\$ millones)



	Utilidad Neta (US\$ millones)			
	4T 2011	4T 2012	2011	2012
Pesca	-9,7	-5,3	-14,4	8,8
Acuícola	-4,9	-11,3	1,3	-36,2
<b>Total</b>	<b>-14,6</b>	<b>-16,6</b>	<b>-13,1</b>	<b>-27,4</b>

US\$ -27,4 millones de pérdida acumulada 2012

- US\$ 8,8 millones en segmento pesca, donde se incluye pérdida por una vez de US\$ 5,3 millones por la reforma tributaria
- US\$ -36,2 millones en segmento acuícola, donde se incluyen US\$ -11,2 millones por ajuste por *fair value*

# Deuda Financiera

Deuda financiera (US\$ millones)

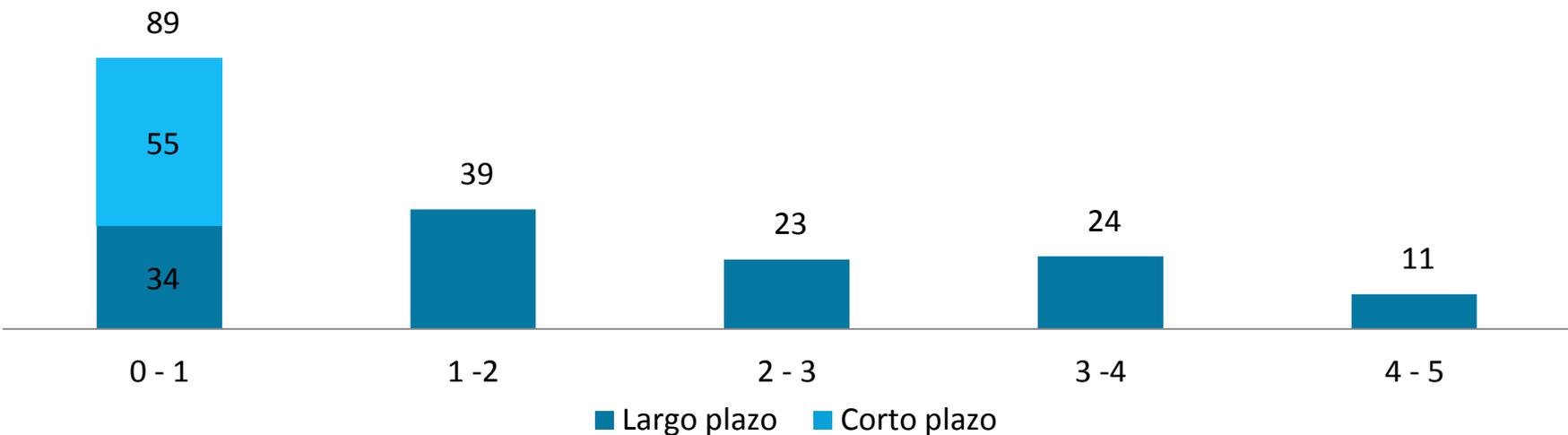


+19% aumenta la deuda financiera

- Inversión en activo fijo
- Financiamiento de la operación

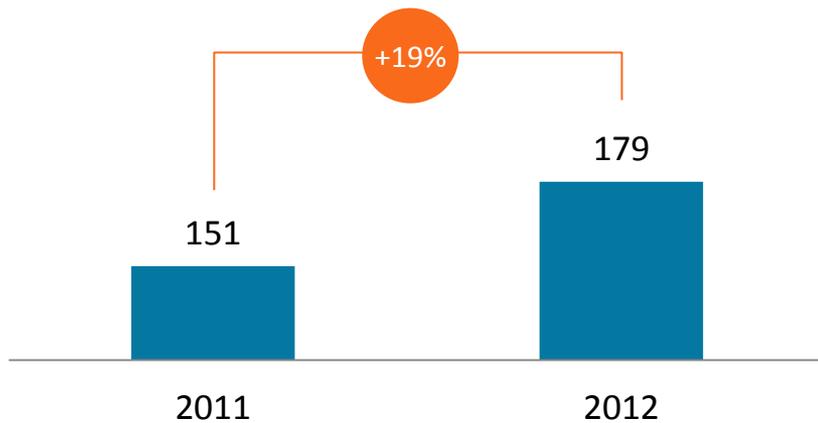
30% es la proporción de deuda de corto plazo sobre la deuda financiera total

Calendario de amortizaciones al 4T 2012 (US\$ millones)

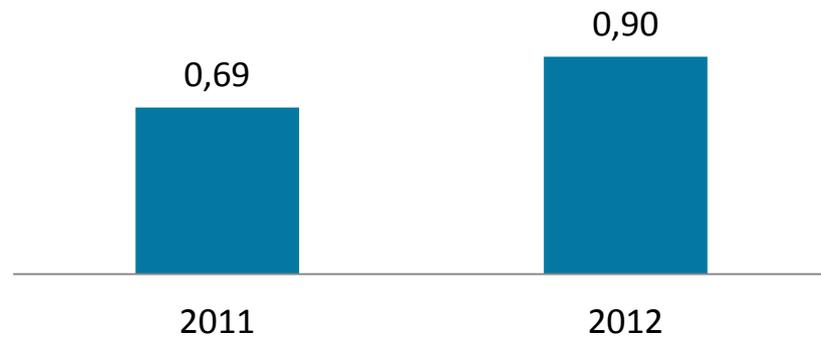


# Deuda Financiera

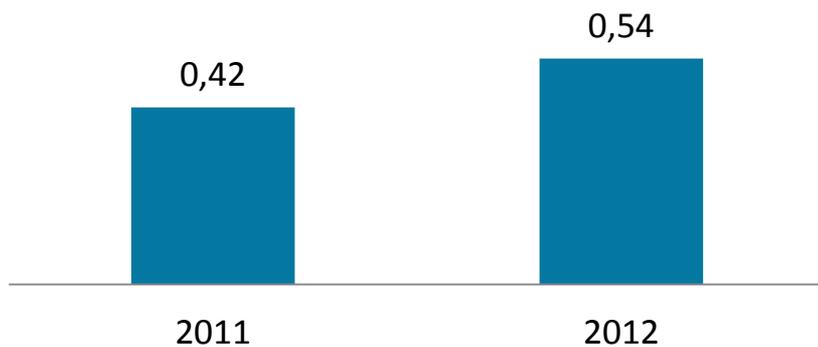
Deuda financiera neta (US\$ millones)



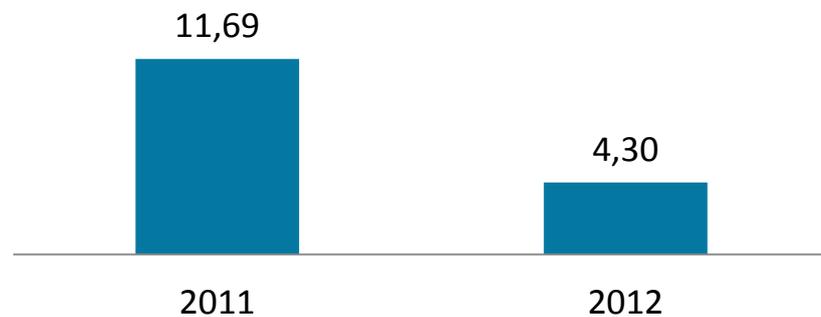
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



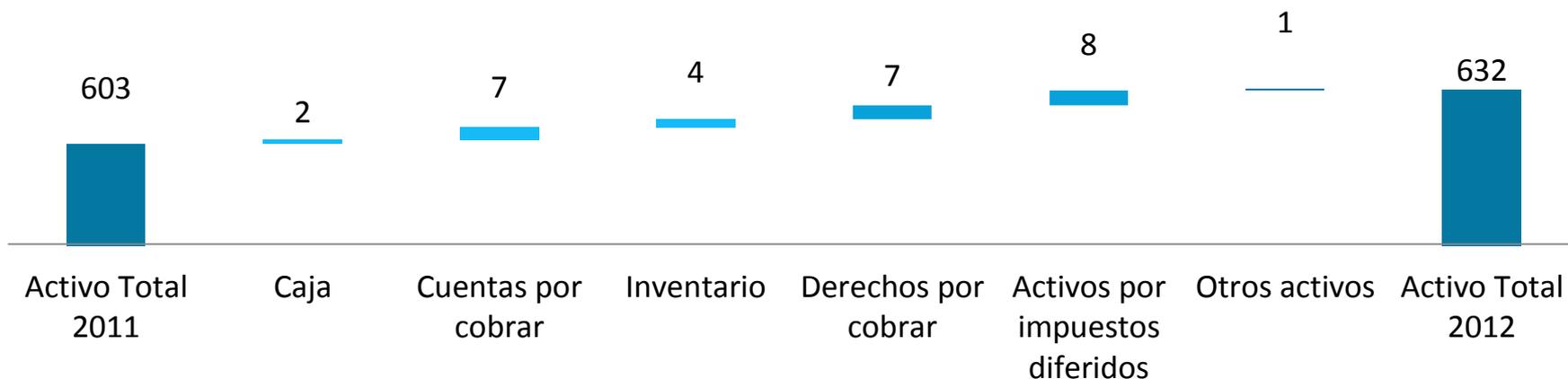
EBITDA <sup>(1)</sup> / Gastos financieros (veces)



(1) Considera el EBITDA acumulado al cuarto trimestre 2011 de Blumar S.A. más el segundo, tercer y cuarto trimestre de Pesquera El Golfo S.A

# Activo Total

Activo Total (US\$ millones)

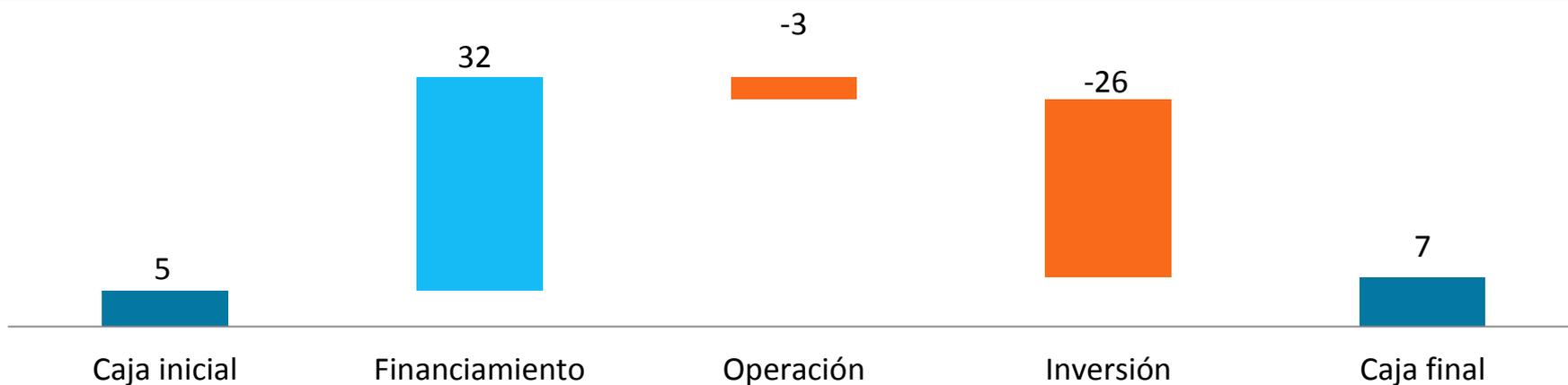


**US\$ 29 millones** fue el aumento del activo total

- Cuentas por cobrar aumentaron US\$ 7 millones
  - Ventas del 4T 2012 superiores en 44% a las del 4T 2011
  - Mayor venta de harina en mercado local, el que tiene mayor plazo de cobranza
- Inventario aumentó en US\$ 4 millones
  - Considera provisión por pérdida de valor de inventario de salmón y trucha de US\$ 6 millones
- Derechos por cobrar aumentaron en US\$ 7 millones
  - US\$ 5 millones de aumento de crédito a artesanales y US\$ 3 millones de aumento de saldo Ley Austral
- Impuestos diferidos aumentaron en US\$ 8 millones

# Caja

Flujo de caja del período (US\$ millones)



**US\$ 2 millones** fue el incremento neto del efectivo y equivalentes al efectivo

- El flujo procedente de actividades de financiación considera:
  - US\$ 120 millones en nuevos préstamos
  - US\$ 85 millones de pagos de préstamos
- El flujo procedente de la operación es negativo
- El flujo procedente de la inversión considera
  - US\$ 36 millones de inversión en activo fijo, correspondientes a inversión en nuevos centros de cultivo de salmones e inversiones en mejoras tecnológicas en flota, plantas de harina y aumento de capacidad de la planta de salmones.
  - US\$ 2 millones en venta de activo fijo, correspondientes a la venta de barcos sin operación.



# Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Perspectivas



# Segmento Pesca

**US\$ 205 millones** de ingresos en 2012

**US\$ 42 millones** de EBITDA en 2012

**US\$ 9 millones** de ganancia neta en 2012

**4T 2012** caracterizado por un **mayor nivel de actividad** que en 4T2011

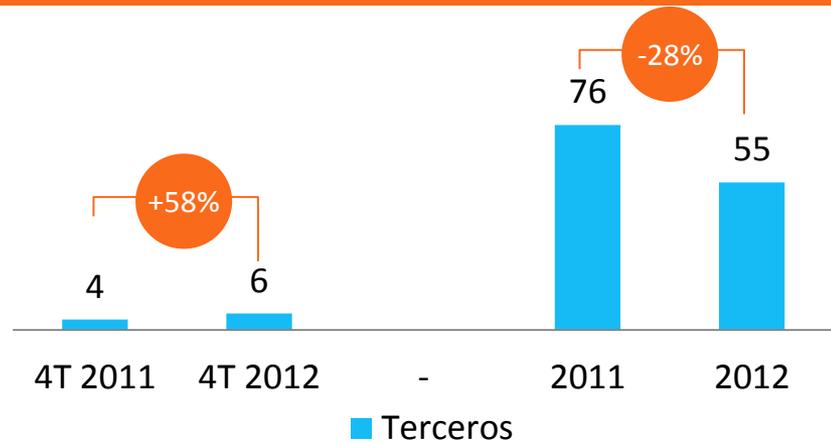
- +35% de producción de harina y + 94% de producción de aceite

**Fuerte alza en los precios de harina y aceite** a fines de octubre luego del anuncio de la cuota de la segunda temporada de Perú de 810.000 toneladas

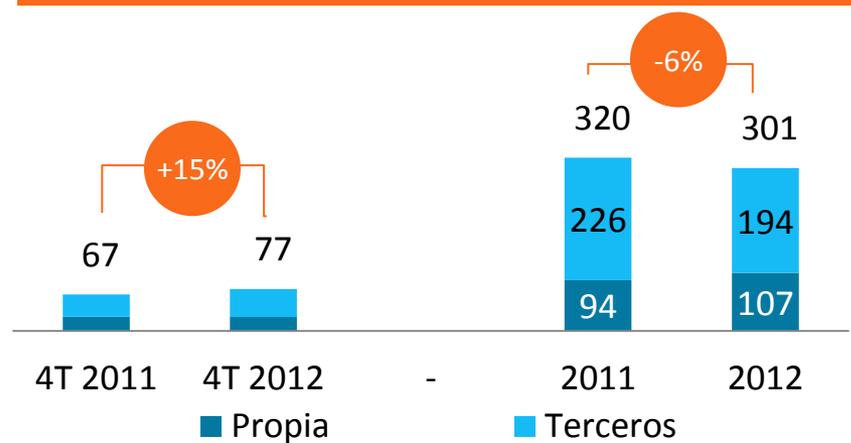
- US\$ 1.840/ton y US\$ 2.074/ton son los precios promedios respectivos de la harina y aceite de Blumar del 4T2012
- US\$ 1.543/ton y US\$ 1.633/ton son los precios promedios respectivos de la harina y aceite de Blumar del año

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

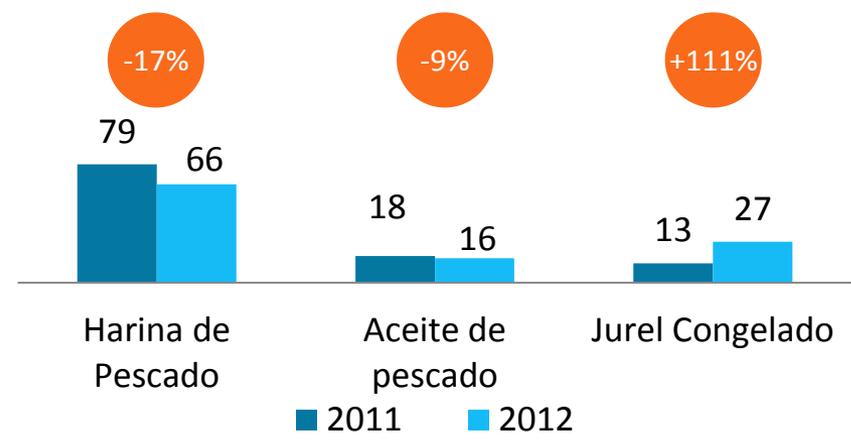
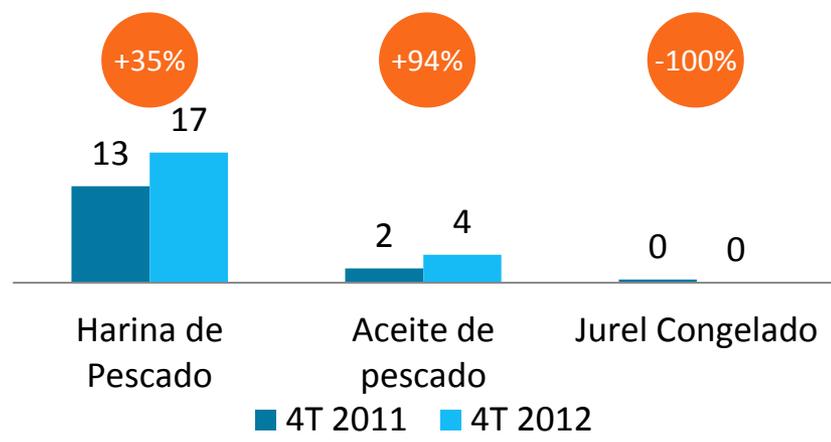
## Pesca zona norte (miles de toneladas)



## Pesca zona sur (miles de toneladas)

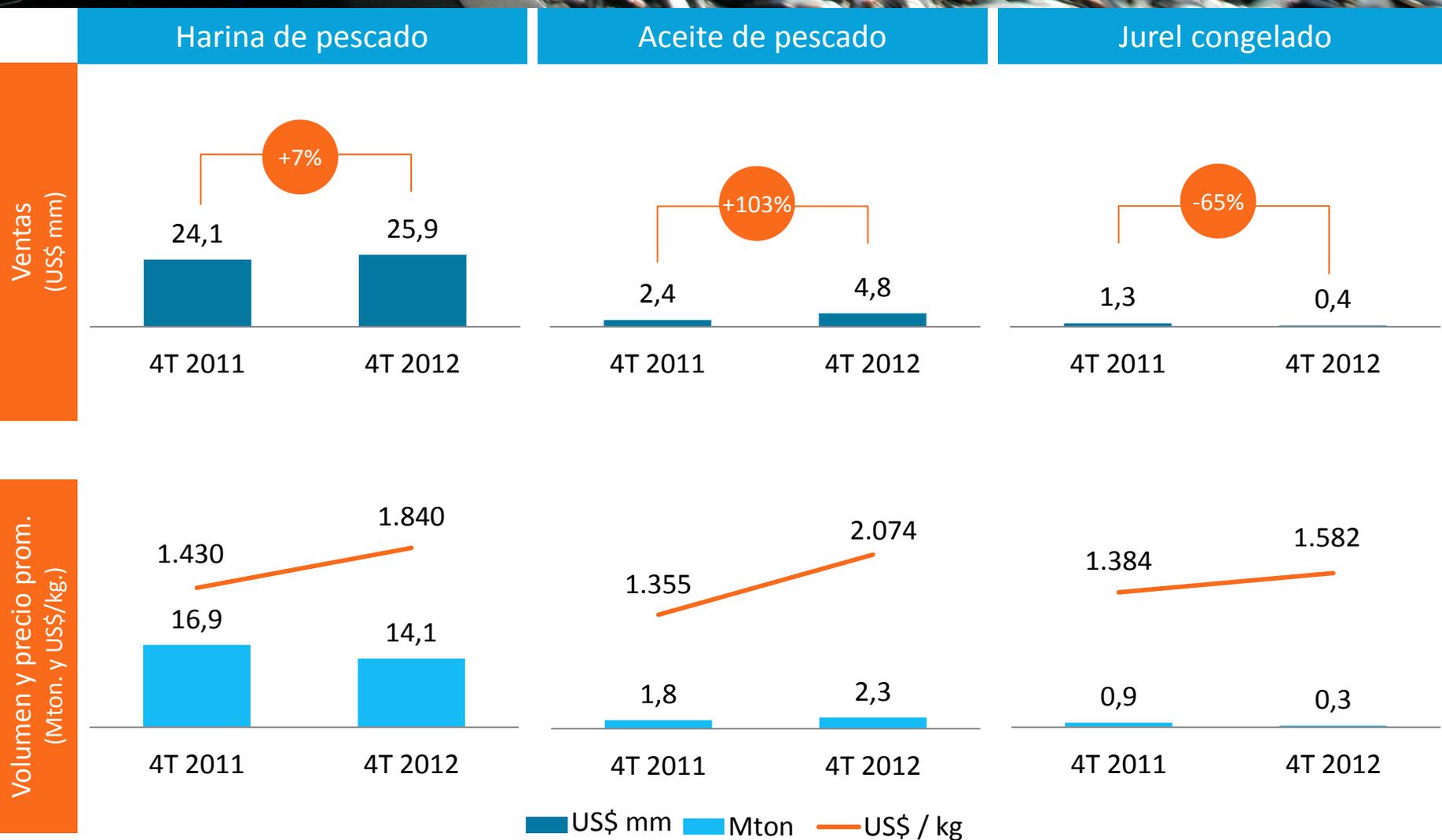


## Producción (Ton)

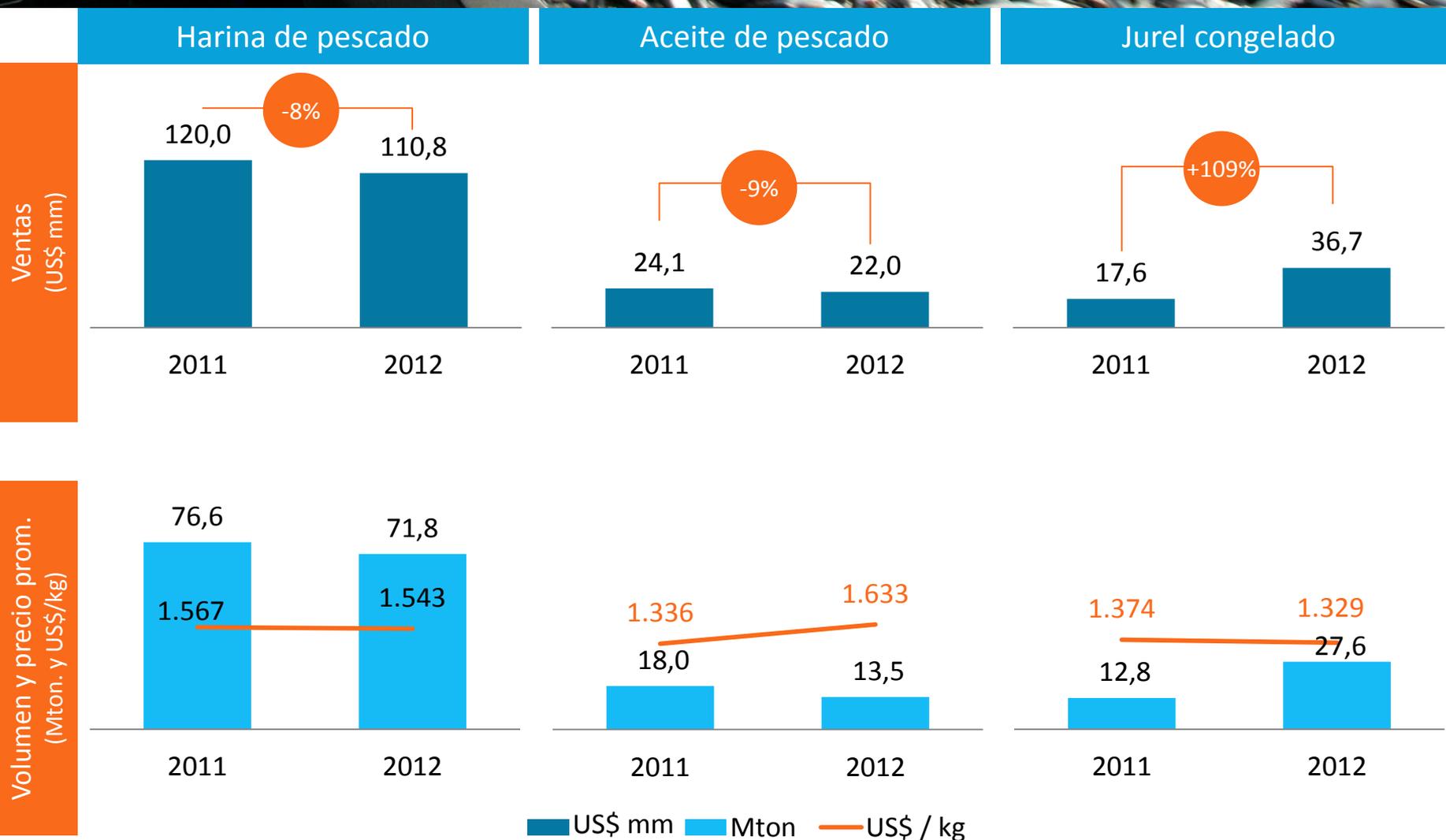


(1) 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Diciembre de 2011.

# Segmento Pesca – Ventas Cuarto Trimestre



# Segmento Pesca – Ventas Acumuladas a Diciembre<sup>(1)</sup>



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



# Segmento Acuícola

## Fuerte caída de precios de salmón y trucha durante el 2012

- Precio del salmón atlántico **-24%** respecto del 2011
- Precio de la trucha **-24%** respecto del 2011

## Aumento de la producción y venta de **salmón atlántico** 2012

- Crecimiento de ventas valoradas de **+67%** AoA y **+70%** ToT
- Crecimiento de ventas físicas de **+113%** AoA y **+133%** ToT
- Contribución relativa de la venta de salmón aumentó de un **20%** a un **33%**

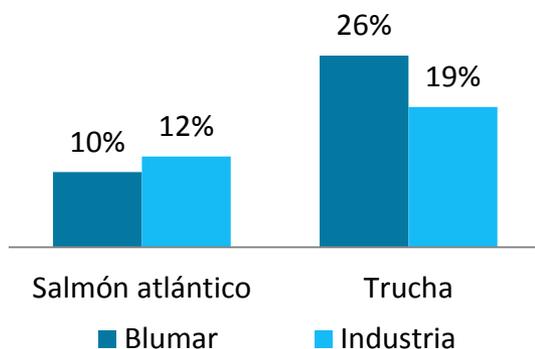
## Aumento en el costo de producción

- Mayor costo de cosecha tanto en salmón Atlántico como en trucha
- Mayor mortalidad y menor peso de cosecha de la trucha

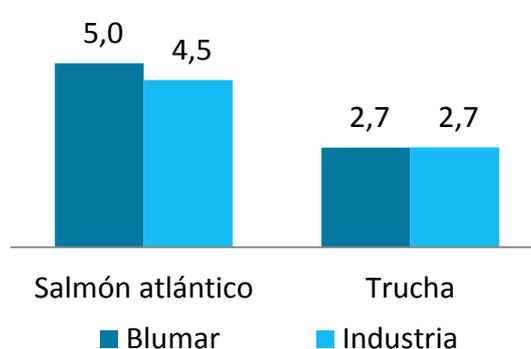
# Segmento Acuícola<sup>(1)</sup>

## Parámetros técnicos grupos cerrados a Diciembre de 2012<sup>(2)</sup>

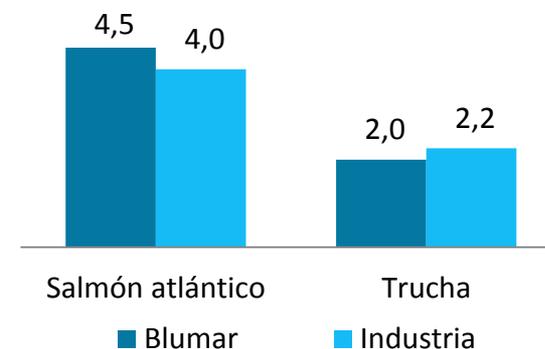
Mortalidad acumulada (%)



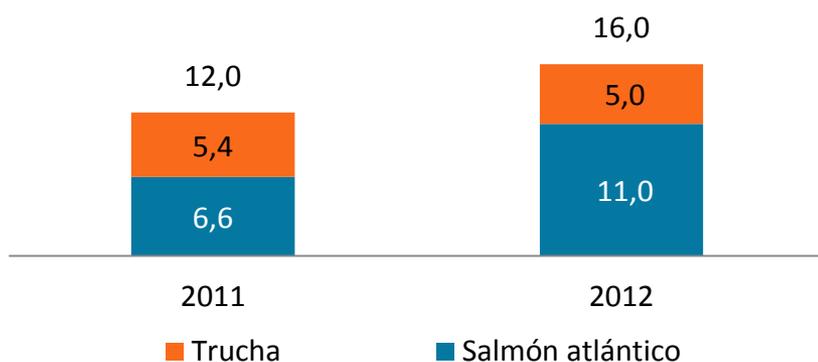
Peso de cosecha (kg)



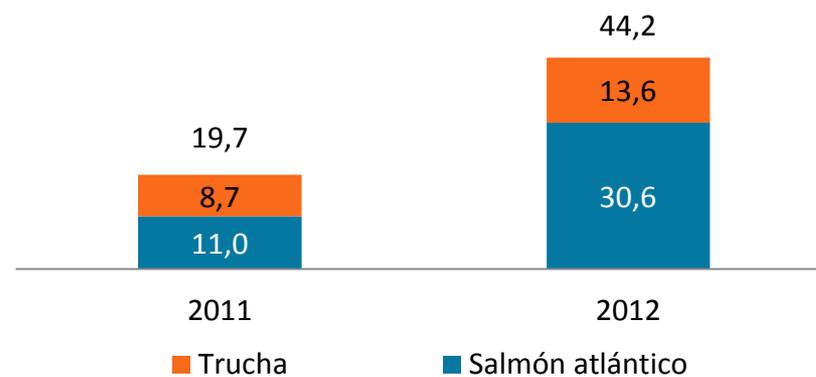
Kg cosecha / smolt



## Siembras Blumar (smolts millones)



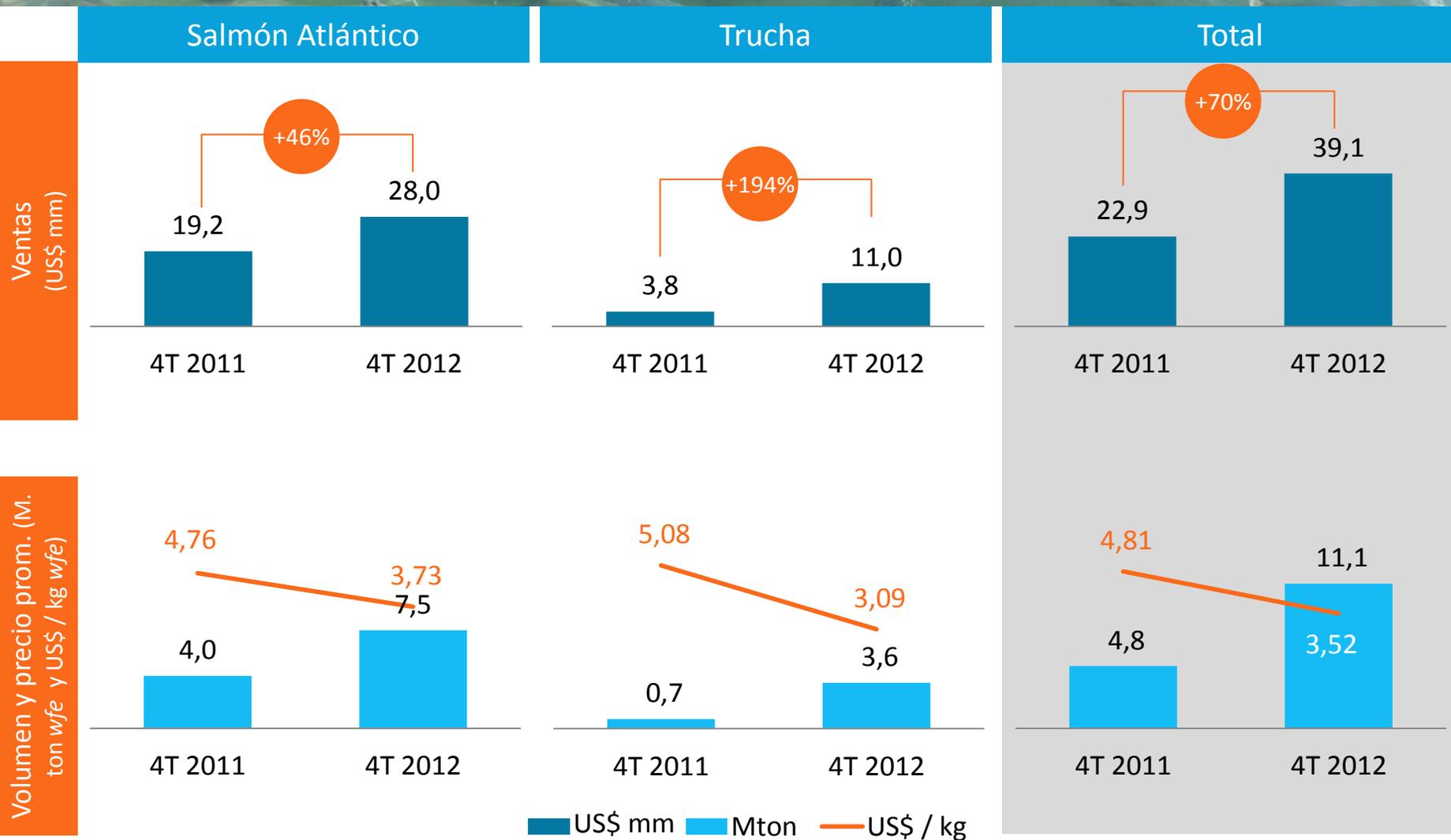
## Cosechas Blumar (miles ton wfe)



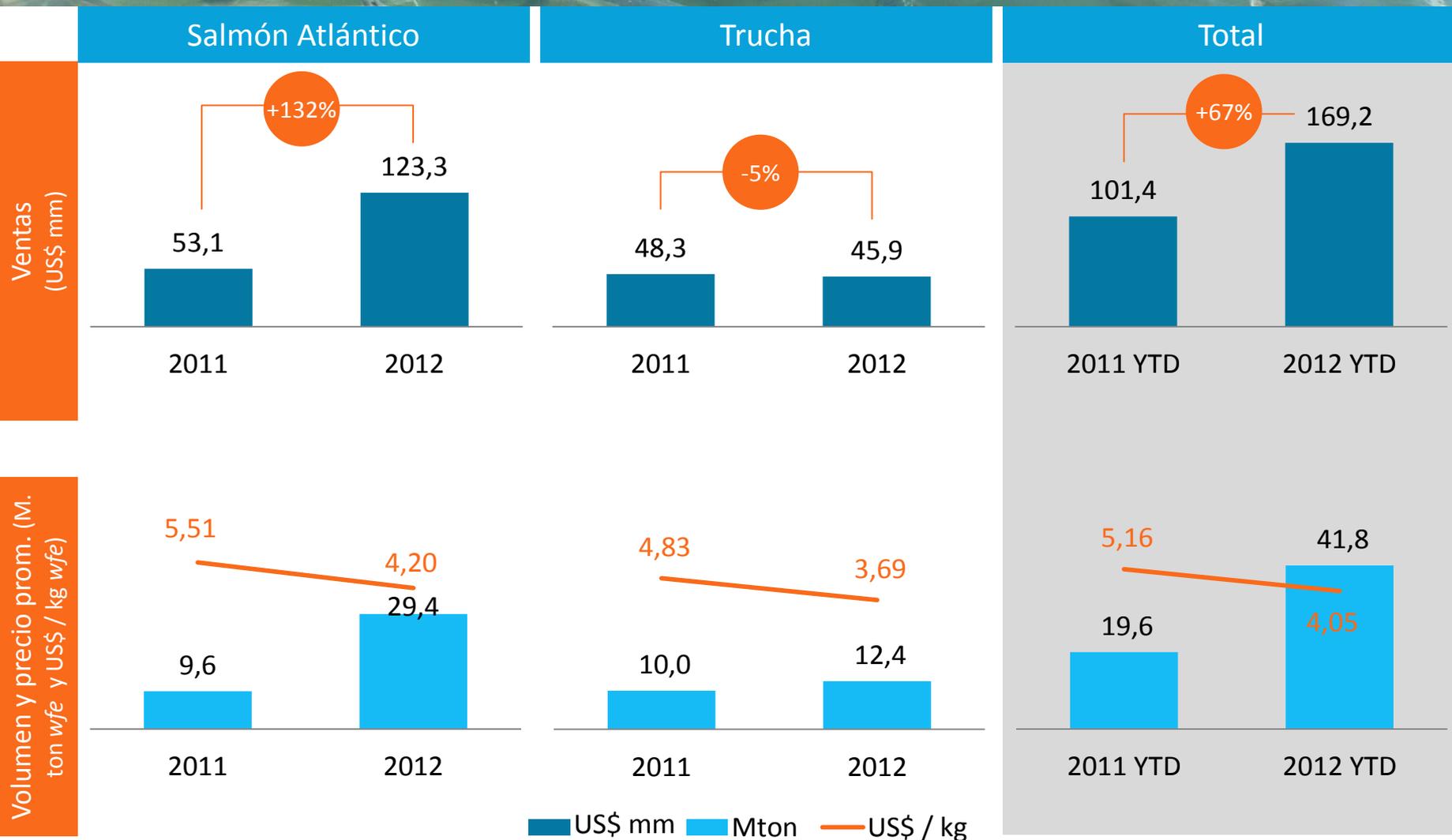
(1) 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Diciembre de 2011.

(2) Fuente: Aquabench y la Compañía

# Segmento Acuícola – Ventas Cuarto Trimestre

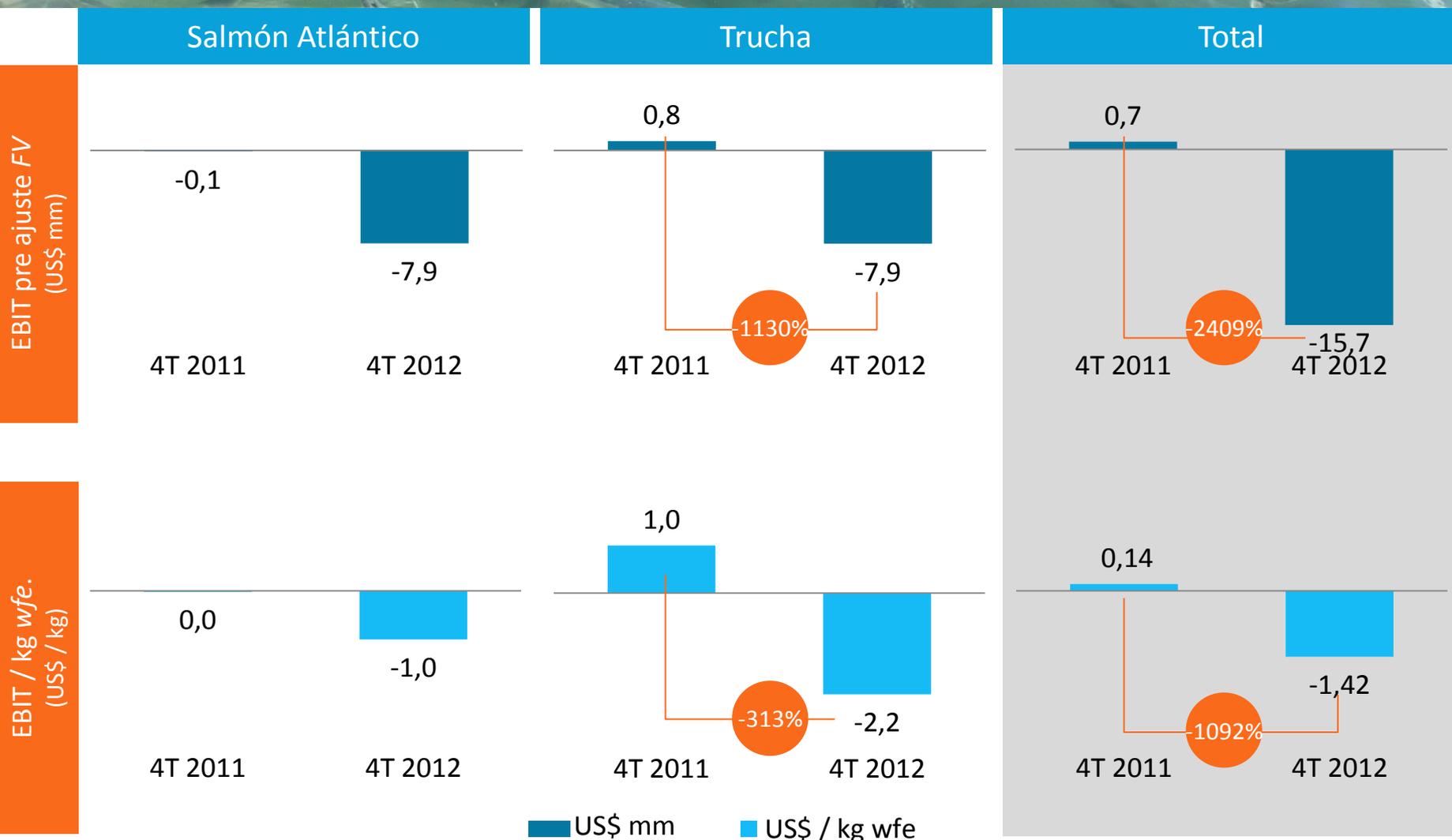


# Segmento Acuícola – Ventas Acumuladas a Diciembre<sup>(1)</sup>

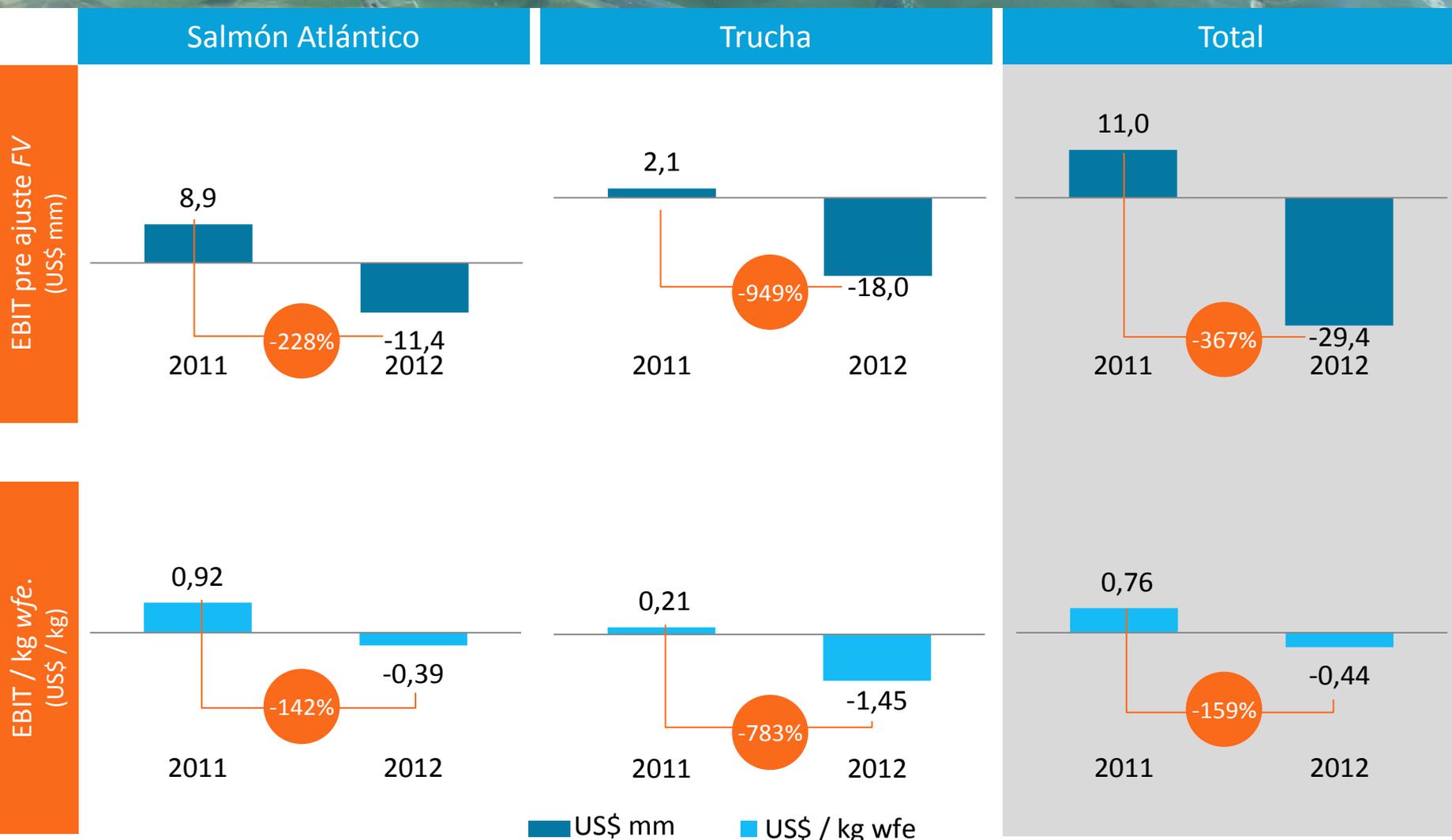


(1) 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Diciembre de 2011.

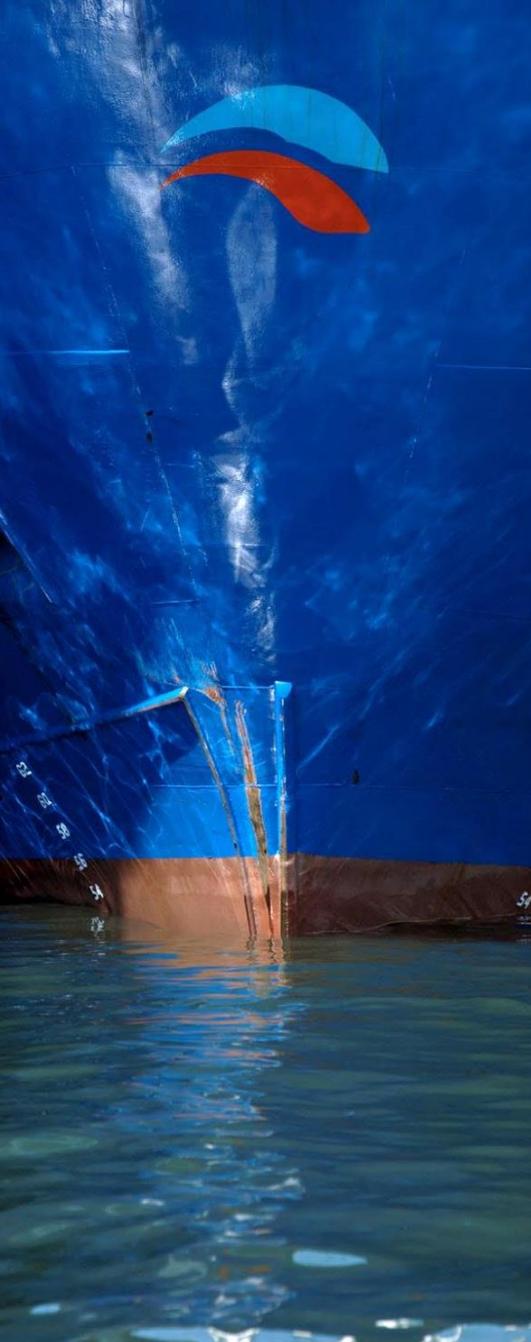
# Segmento Acuícola – EBIT Cuarto Trimestre



# Segmento Acuícola – EBIT Acumulado a Diciembre<sup>(1)</sup>



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



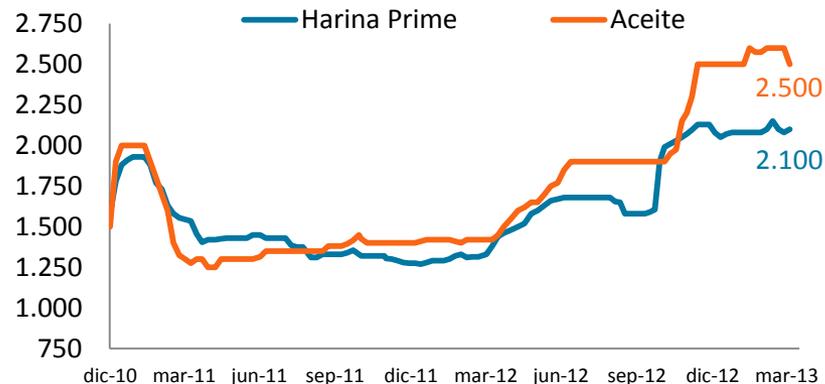
# Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Perspectivas

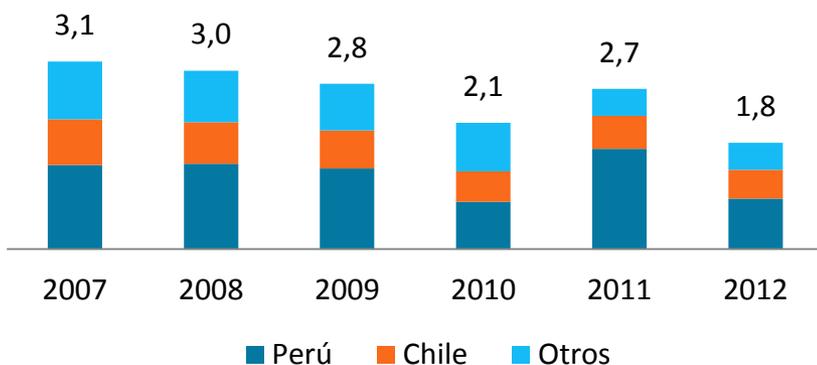
# Mercado de la harina y aceite de pescado

- Menor pesca en Perú y Chile afectó el volumen de producción de harina y aceite
- Stocks de harina de pescado en China continúan bajos y no se espera una recuperación importante para 2013
- No se ven fundamentos que alteren el actual nivel de precios, no obstante hay que esperar el próximo anuncio de cuotas de Perú.

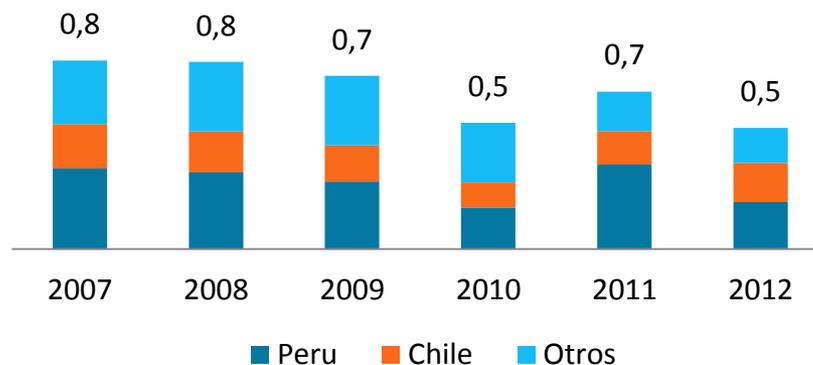
## Precios de harina y aceite<sup>(1)</sup> (US\$/ton)



## Producción de harina países IFFO<sup>(2)</sup> (mm ton)



## Producción de aceite países IFFO<sup>(2)</sup> (mm ton)

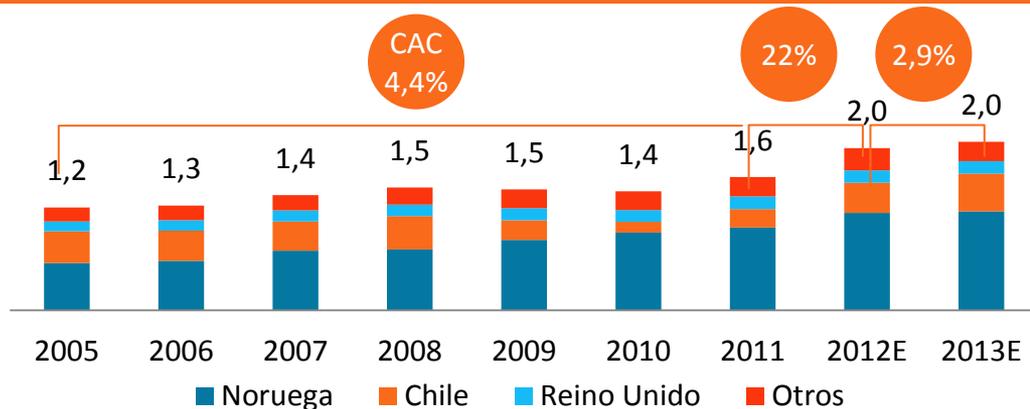


(1) El precio considerado es de harina prime de Chile y el aceite de pescado es FOB Chile aqua grade

(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

# Incremento en la oferta de salmones

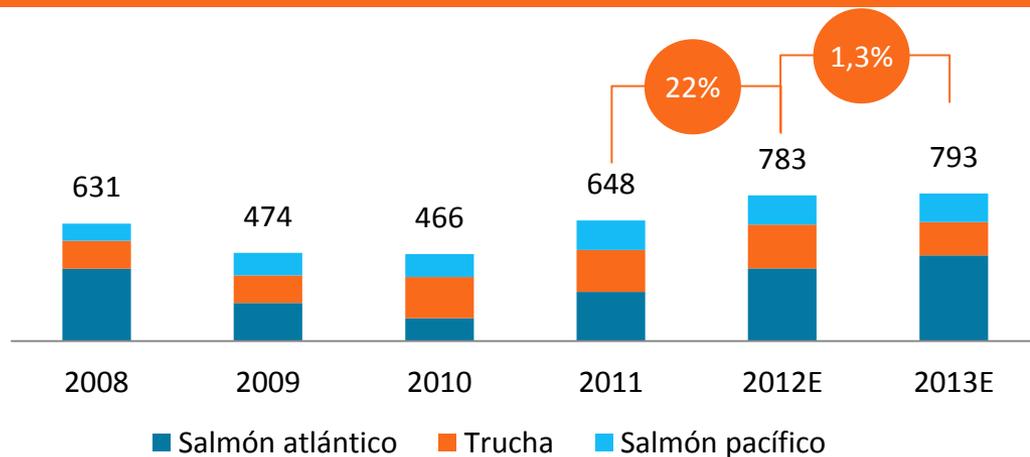
## Oferta mundial de Salmón Atlántico (mm ton wfe)



Fuente: Kontali, Monthly Salmon Report February 2013

- Fuerte aumento de la oferta mundial en 2012
  - Chile: **+ 48%**
  - Noruega: **+ 18%**
- Bajo crecimiento de la oferta mundial de S.Atlántico esperado para el 2013

## Cosechas en Chile por especie (miles ton wfe)

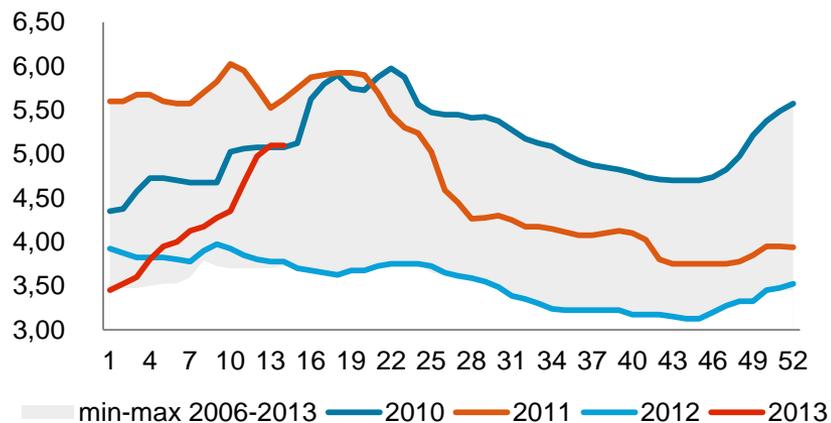


Fuente: Aquabench, enero 2013

- En 2013 se espera:
  - **+ 18 %** de cosechas de S.Atlántico (kontali)
  - **- 23 %** de cosecha de trucha
  - **- 2%** de cosecha de coho

# Recuperación en los principales precios de referencia

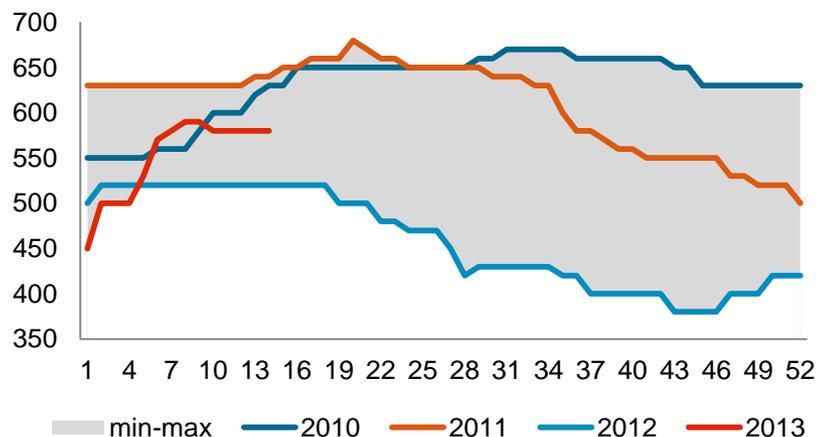
## Precio de Salmón Atlántico (Filete Fresco Trim-D, 3-4 lbs FOB Miami, US\$/lb)



Fuente: Urner Barry

- Fuerte recuperación precios a partir de noviembre de 2012
  - Salmón atlántico: **+64%** desde mínimo a la fecha

## Precio de la Trucha (Trucha HG, 4-6 lbs, Tsukiji Market, Yen/kg)

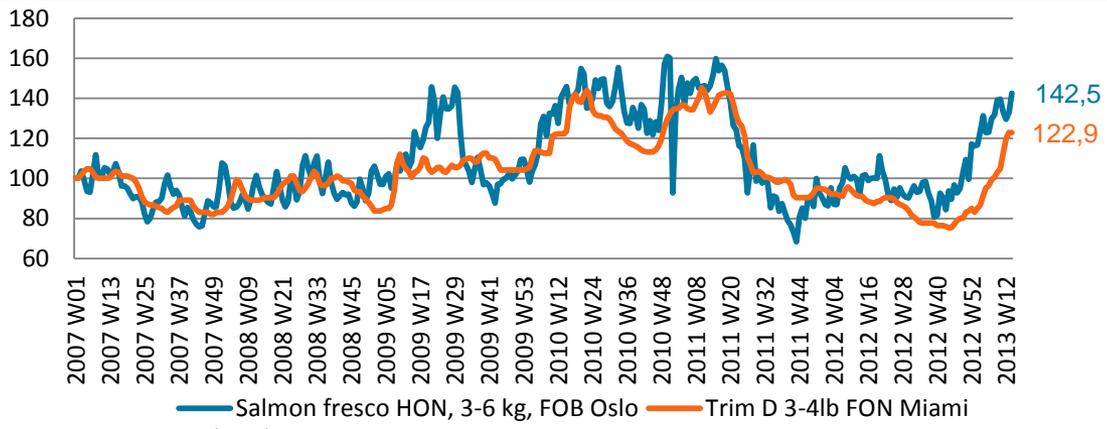


Fuente: FIS

- Fuerte recuperación del precios a partir de fines de octubre de 2012
  - Trucha: **+51%** desde mínimo a la fecha

# Comportamiento de precios del Salmón Atlántico

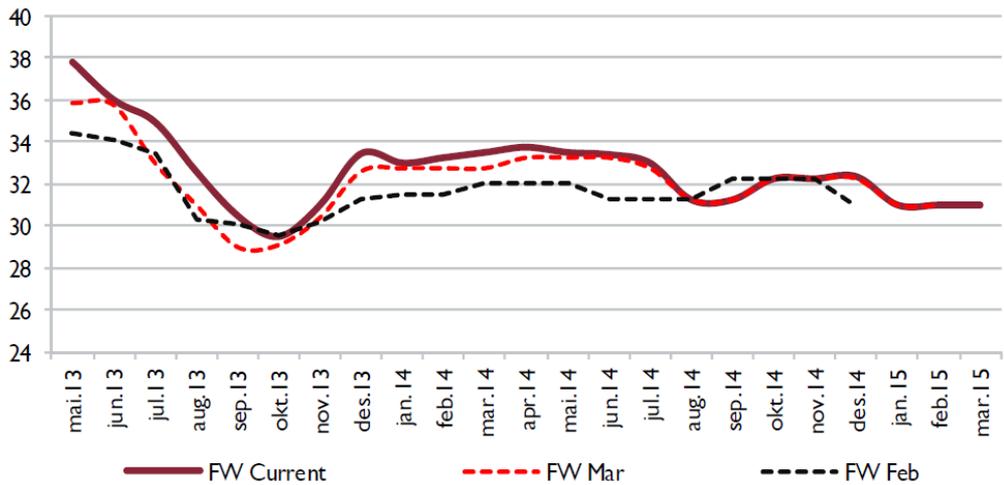
## Índice de precios Salmón Atlántico (base 100 = 2007 W01)



Fuente: Urner Barry y Fish Pool

- Continúa el desacople de precios entre el mercado EU y USA para el salmón atlántico, pero con tendencia a normalizarse.

## Precios Futuros del Salmón Atlántico (Nok)



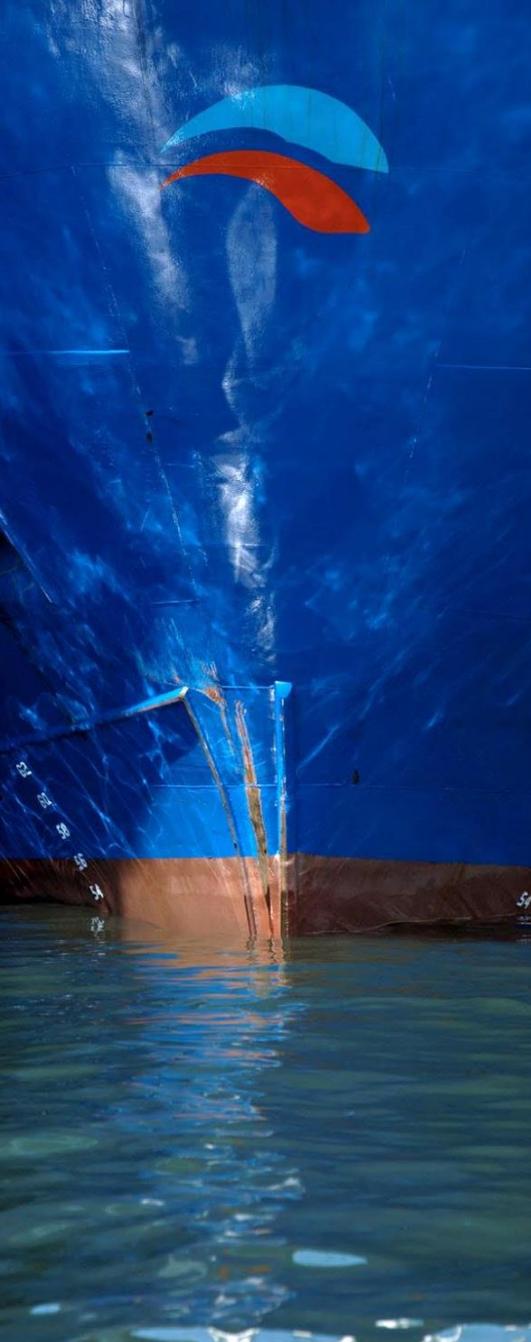
Fuente: Carnegie

- Curva de precios futuros se muestra un precio promedio de NOK 34/kg para el periodo abril-diciembre 2013

# Ranking de exportaciones chilenas de salmón y trucha 2012

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Grupo Aquachile	286.492	51.027	9,9	10,4
2	Mainstream Chile + CMC	274.999	46.604	9,5	9,5
3	Salmones Multiexport	209.832	26.966	7,2	5,5
4	Marine Harvest Chile	170.453	29.169	5,9	6,0
5	Los Fiordos Limitada	159.097	31.200	5,5	6,4
6	Grupo Acuinova Chile	153.002	32.101	5,3	6,6
7	Salmones Blumar	149.755	24.190	5,2	5,0
8	Salmones Camanchaca	132.369	19.122	4,6	3,9
9	Salmones Antartica	129.330	18.251	4,5	3,7
10	Invertec Pesq. Mar de Chiloe	119.055	18.950	4,1	3,9
	Otros	1.110.113	190.889	38,4	39,1
---	Total	2.894.498	488.468	100,0%	100,0%

Fuente: Infotrade



# Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado
5. Perspectivas

# Recientes casos de ISA en la XI Región

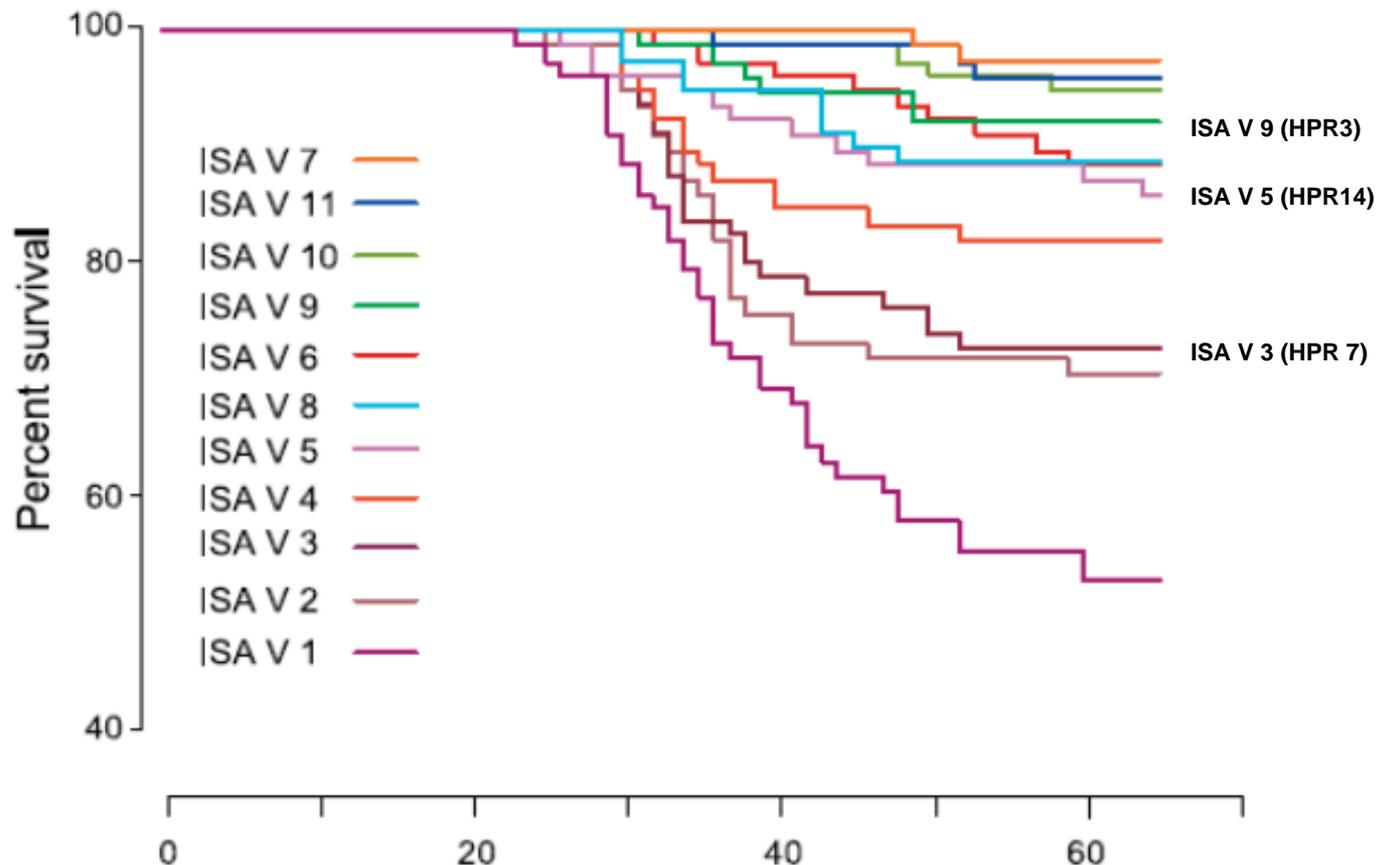
- El 4 de Abril la empresa Los Fiordos detectó signología ISA en una de las jaulas del centro Garrao Sur del barrio 18D.
- El 6 de Abril el caso fue confirmado por veterinarios de Sernapesca y la empresa procedió la a cosecha inmediata de la jaula donde se detecto el hallazgo.
- El 9 de Abril el centro se decretó en Brote al haber 2 muestras con resultado positivo a ISA distinto de HPRO y antes de haberse conocido el resultado de laboratorio del resto de las jaulas, Sernapesca decretó la cosecha del centro completo en max 30 días.
- A su vez, se decretó un radio de 30 kms a la redonda del centro Garrao, como Zona de Protección de Alta Vigilancia, donde faculta a la autoridad para restringir la siembra y cosecha de peces, la navegación y se obliga a analizar todas las jaulas cada 15 días.
- Por otra parte, se decreta la Macrozona 6 en estado de Emergencia Sanitaria, el cual le da atribuciones a la autoridad para tomar las medidas que estime necesarias.
- El 10 de Abril la empresa Multiexport detectó positividad de ISA en centro King del barrio 20, el cual no ha sido confirmado por Sernapesca.

# Recientes casos de ISA en la XI Región



- Blumar no tienen centros de cultivo operativos en los barrio 18d y 20, ni tampoco centros en la Zona de Vigilancia del centro “Garrao Sur”.
- En el caso de confirmarse la positividad del centro “King” de Multiexport, se espera que la Zona de Vigilancia se limite al barrio 20.
- Los 4 centros operativos de Blumar que están dentro de la Macrozona 6 son:
  - “Forsyth” y “SE Forsyth”, ambos en el barrio 19A con salares de 750 gr promedio
  - “Level 2” en el barrio 19B con salares de 3,7 kg promedio
  - “Jorge” en el barrio 21a que se encuentra en siembra de salares.

# Recientes casos de ISA en la XI Región

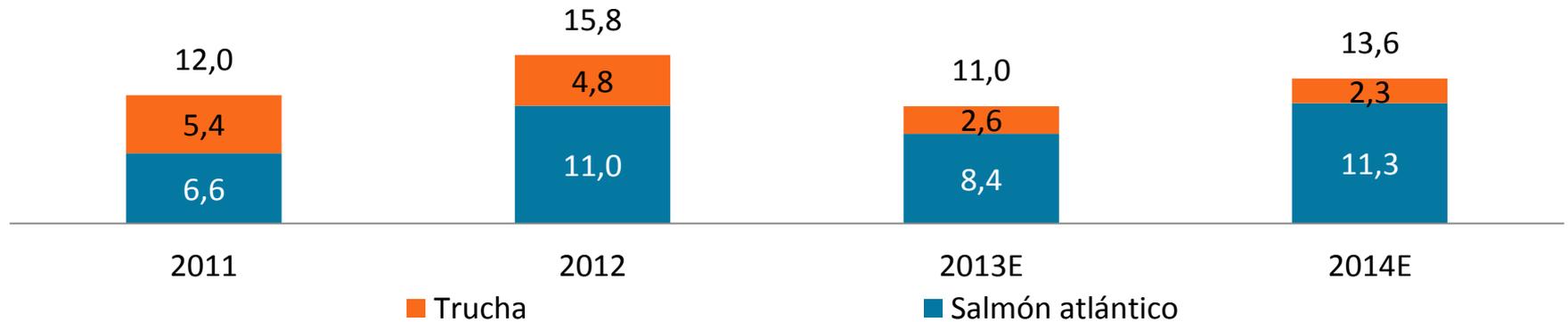


- Funciones de sobrevivencia durante un período de 64 días de peces desafiados por inoculación agrupados por los 11 aislados incluidos en el análisis.
- ISAV 7 (HPR4)
- ISAV 11 (HPR8)
- ISAV 10 (HPR6)
- **ISAV 9 (HPR3) – L.Fiordos**
- ISAV 6 (HPR2)
- ISAV 8 (HPR10)
- **ISAV 5 (HPR14) - Multi**
- ISAV 4 (HPR4)
- **ISAV 3 (HPR7) – 2007 a 2010**
- ISAV 2 (HPR15)
- ISAV 1 (HPR11)

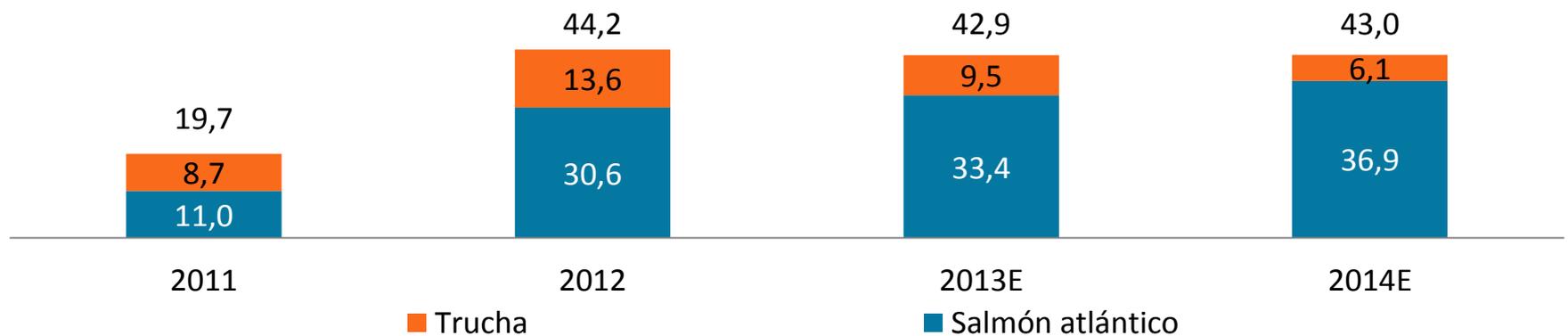
Fuente: Mjaaland et al. (2005).

# Actualización de plan de crecimiento en Segmento Acuícola

## Plan de Siembras (smolts millones)



## Plan de Cosechas (miles ton wfe)

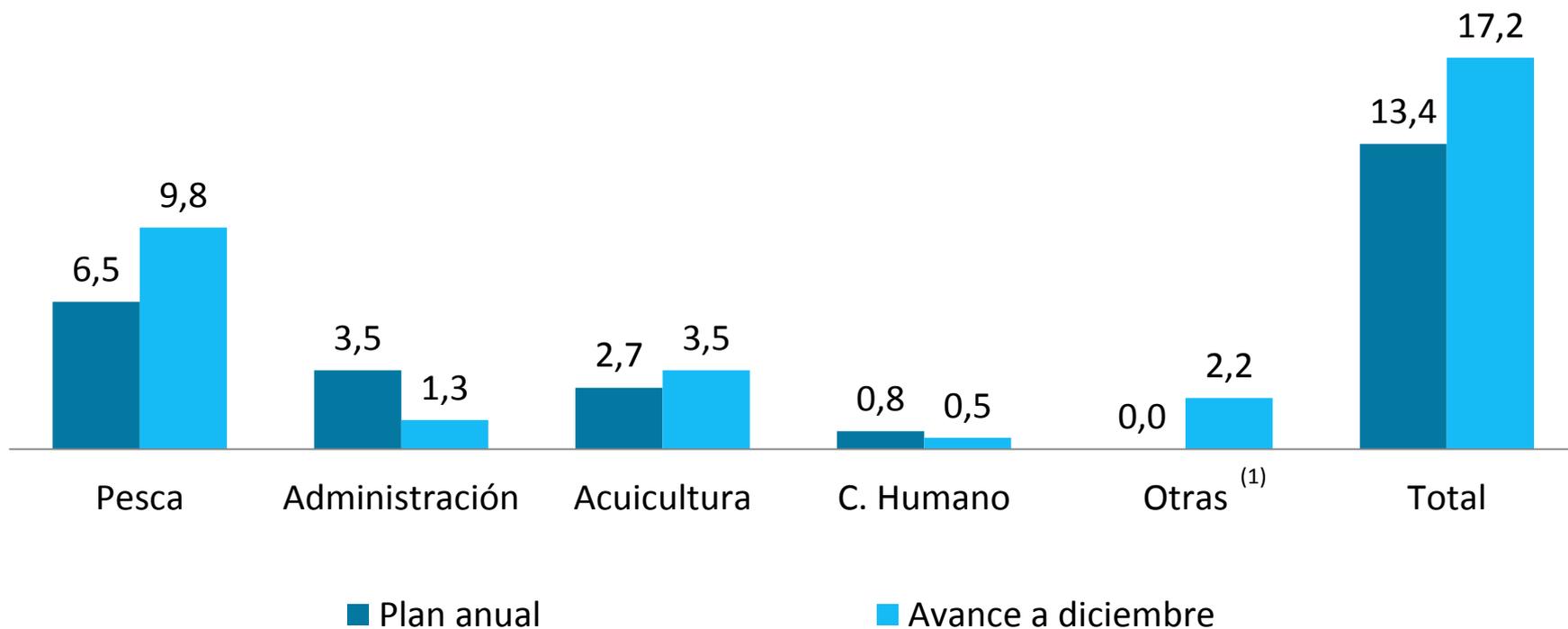


# Impactos de la Ley de Pesca

- El 9 de febrero de 2013 se publicaron diversas modificaciones a la Ley General de Pesca y Acuicultura.
- La nueva regulación somete los recursos hidrobiológicos a la soberanía del Estado de Chile, fijándose como objetivo la conservación y el uso sustentable de los mismos.
- Entre los cambios más relevantes establecidos por esta ley y que impactan a la compañía se encuentran:
  - Establecimiento de licencias de pesca transables por un plazo de 20 años renovables, lo que otorga mayor certeza jurídica que el régimen anterior
  - Traspaso de cuota de la fracción industrial a la artesanal en unidades de pesquería relevantes como la del jurel, sardina y anchoveta, determinando el fraccionamiento de la cuota global de captura para ambos sectores para los próximos 20 años
  - un sistema de sanciones por incumplimiento de la normativa más estricto
  - el pago de un royalty sobre la cuota aplicable y cambio en el valor económico de las patentes pesqueras
  - Importantes cambios en la institucionalidad del sector., en que se le quitan atribuciones al Consejo Nacional de Pesca y se crean los Comités Científicos que serán los encargados entre otras cosas, el fijar las cuotas anuales de captura por cada unidad de pesquería.

# Avance Plan Captura de Sinergias

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



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



## Presentación de Resultados Cuarto Trimestre 2012

Abril 2013

