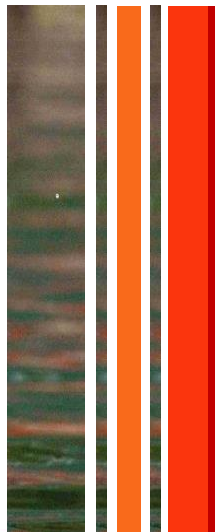




Presentación de Resultados Primer Trimestre 2014

Mayo 2014





Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado y perspectivas



Destacados del periodo

US\$ 106 mill de Ingresos en el trimestre, 14% de crecimiento ToT

- **73%** de crecimiento en negocio acuícola, explicado por alza en precios y mayores volúmenes de venta..
- **33%** de baja en el negocio de pesca debido principalmente a un avance más lento en la captura de la cuota de jurel.

US\$ 28 mill de EBITDA pre ajuste *fair value*, 9 veces superior ToT.

- **US\$ 15 mill de EBITDA en el negocio Acuícola**, por mayor volumen (19% ToT), alza de precios de venta (43% ToT) y menores costos exjaula (-15% ToT).
- **US\$ 13 millones de EBITDA en el negocio Pesca**, con una mejora en el margen de 31% a 36%.
- **-14% en GAV** pasando de un 9,2% a 6,9% en GAV/Venta, con un ahorro neto de USD 1,2 millones.

US\$ 20 mill de Utilidad Neta, muy superior a los USD 616 mil del año anterior

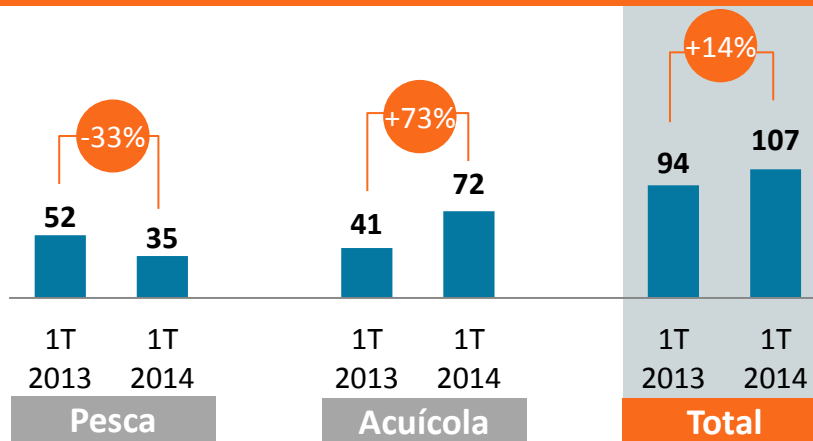


Agenda

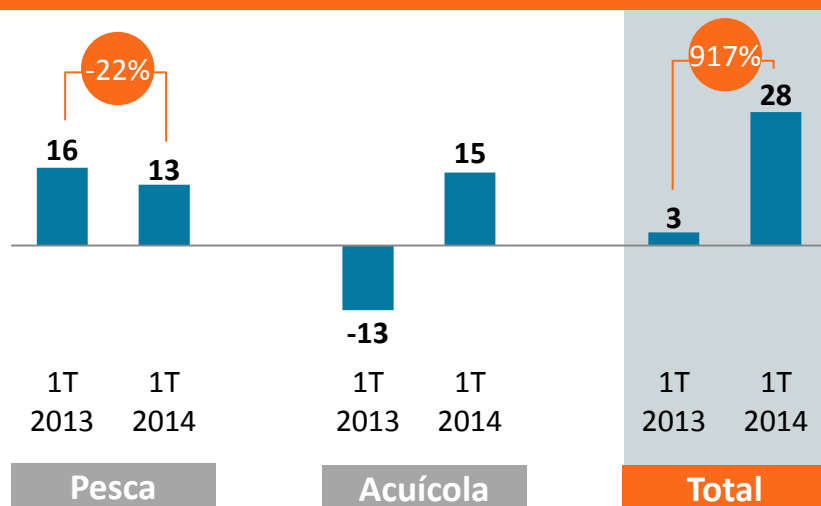
1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado y perspectivas

Ingresos

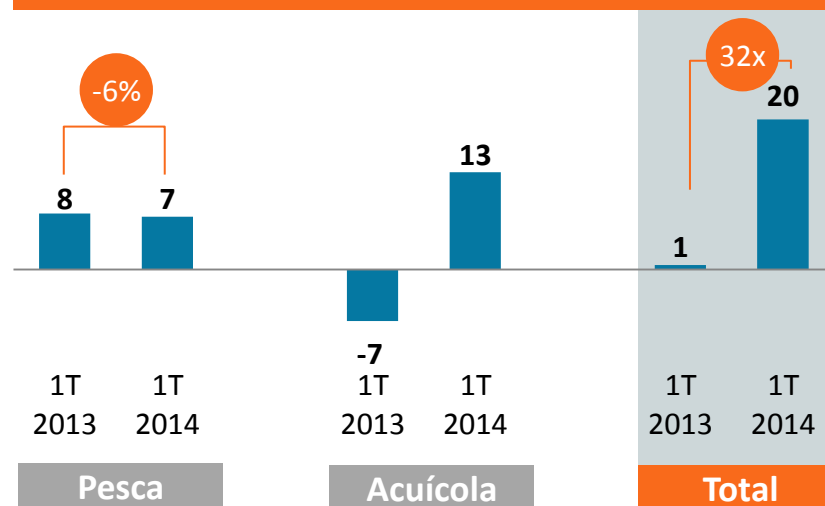
Ingresos de actividades ordinarias (US\$ millones)



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

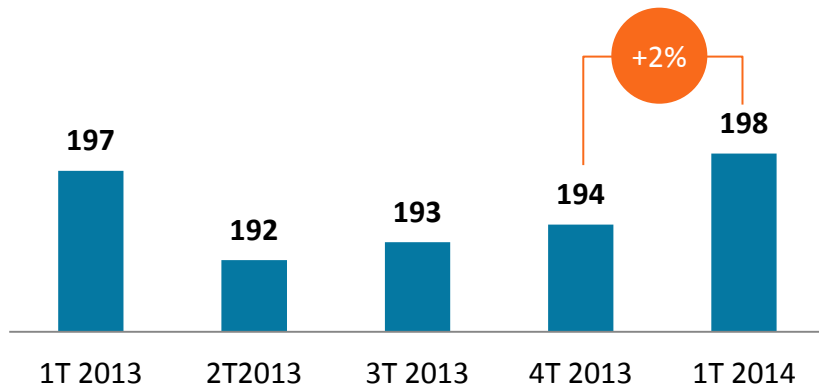


Utilidad Neta (US\$ millones)

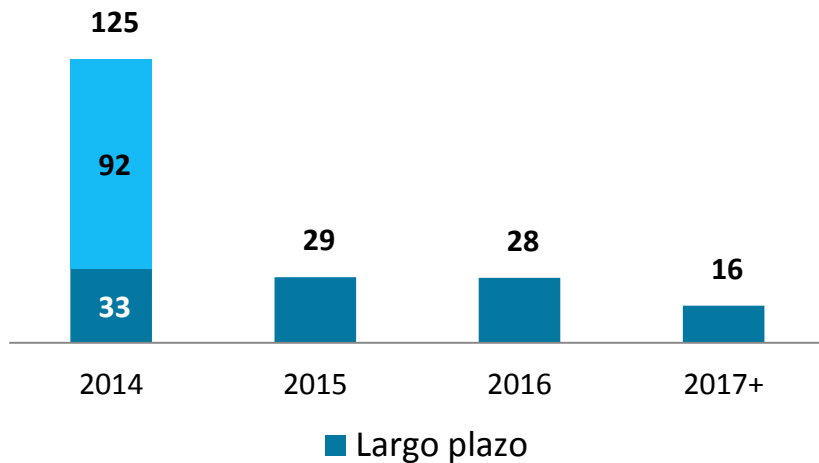


Deuda Financiera

Deuda financiera (US\$ millones)



Calendario de amortizaciones al 1T 2014 (US\$ millones)



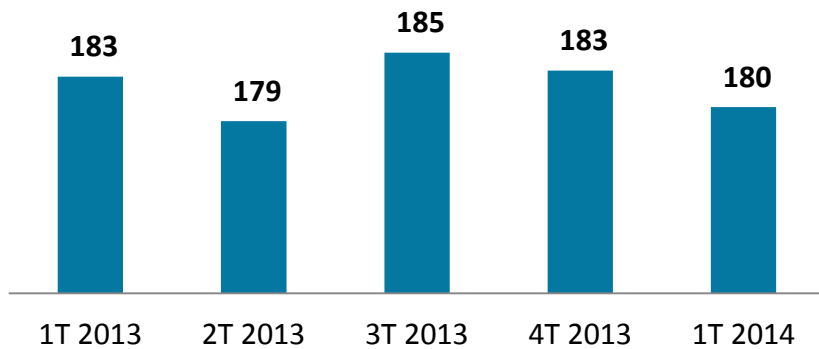
+2% aumenta la deuda financiera durante el 1T 2014.

Amortización entre Abril y Mayo de US\$ 32 millones de deuda de corto plazo y US\$ 5,5 millones de deuda de largo plazo, con recursos obtenidos con el aumento de capital y flujo de la operación.

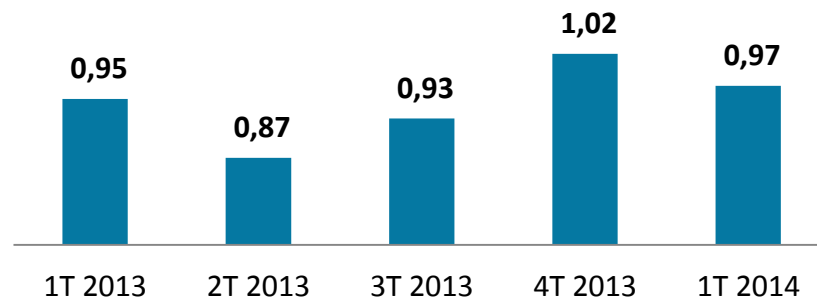
Al cierre de mayo, el saldo de deuda es de US\$ 160 millones.

Deuda Financiera

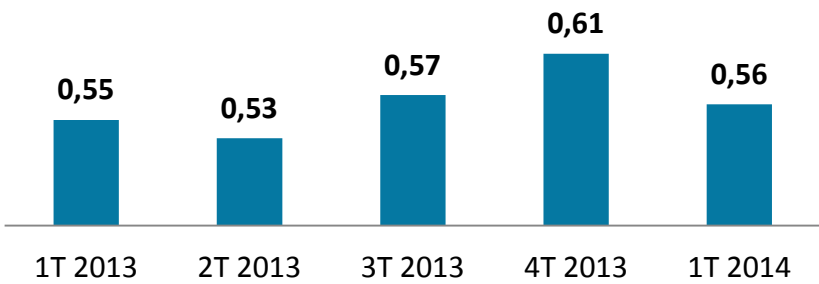
Deuda financiera neta (US\$ millones)



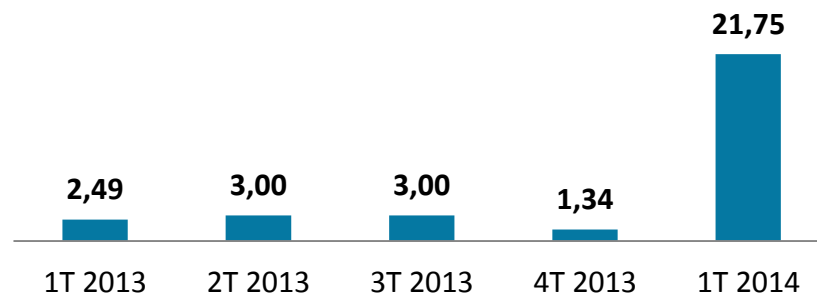
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)

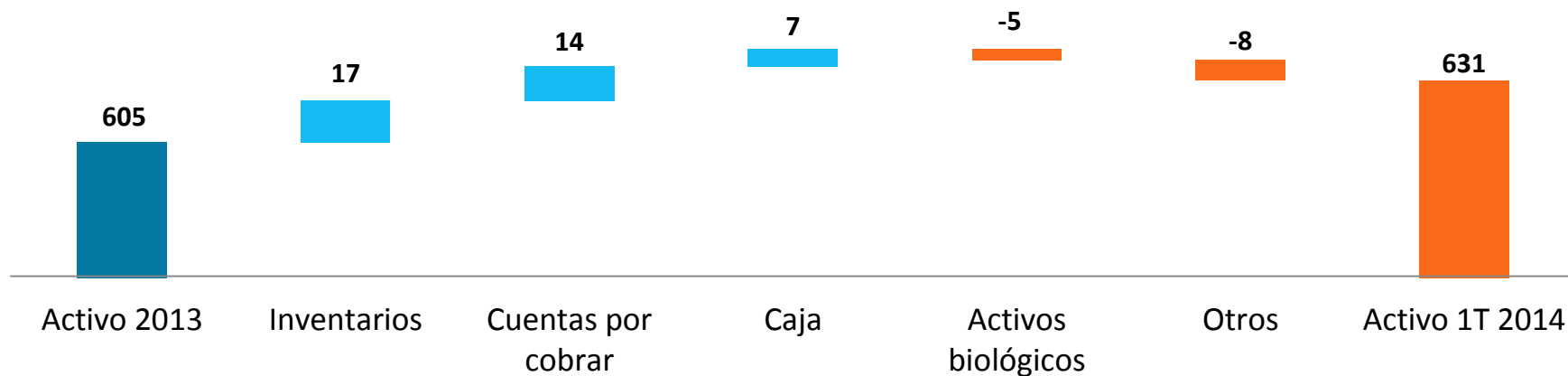


EBITDA / Gastos financieros (veces)



Activo Total

Activo Total (US\$ millones)



+ US\$26 millones en Activo Total

- **+ USD 17 mill** en Inventarios
 - + US\$ 11 mill en harina y aceite
 - + US\$ 2 mill en jurel congelado
 - + US\$ 3 mill en salmón
- **+ USD 14 mill** en Cuentas por Cobrar
 - + US\$11 mill en ctas x cobrar sal mones
- **+ 7 USD mill** en saldo de caja

Caja

Flujo de caja del período (US\$ millones)



+ US\$ 7 millones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo

- El flujo procedente de la operación es positivo y significativamente menor al EBITDA principalmente por:
 - Aumento de cuentas por cobrar en Pesca por mayores ventas respecto al 4T 2013
 - Inventario de la pesca mayor al del 4T 2013, por mayor stock de harina y aceite
- El flujo procedente de actividades de financiación considera:
 - US\$ 16 millones en nuevos préstamos
 - US\$ 12 millones de pagos de préstamos



Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado y perspectivas



Segmento Pesca

US\$ 35 millones de ingresos.

US\$ 12 millones de EBITDA.

US\$ 7 millones de ganancia neta.

1T 2014 caracterizado por una **mayor producción de harina y aceite** que en 1T2013.

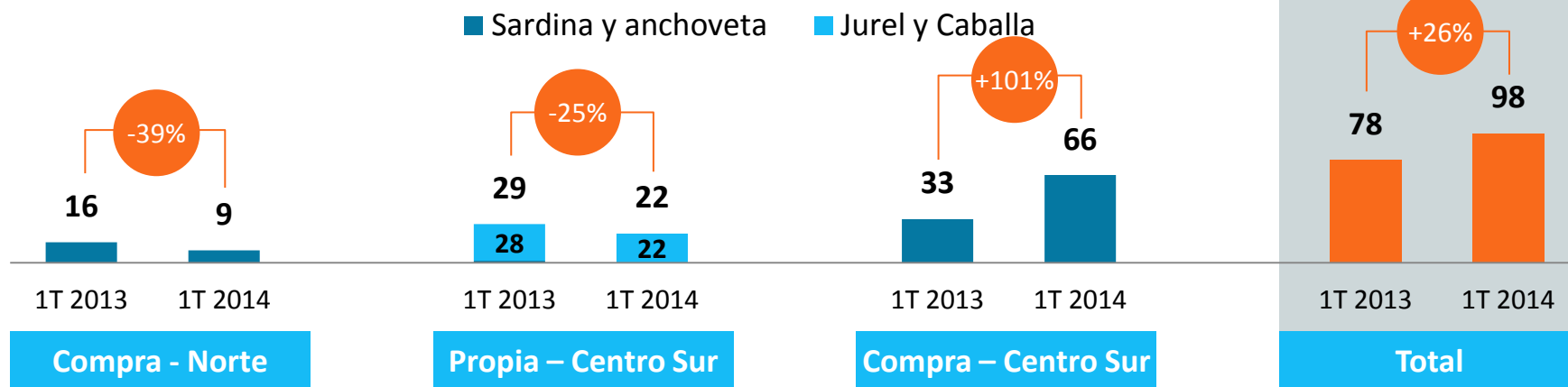
- + 56% en compra de pesca por abundancia de sardina en zona centro-sur..
- Significativo aumento en el rendimiento del aceite durante el 1Trim

Paro portuario de enero retrasó ventas, disminuyendo las exportaciones en 66%.

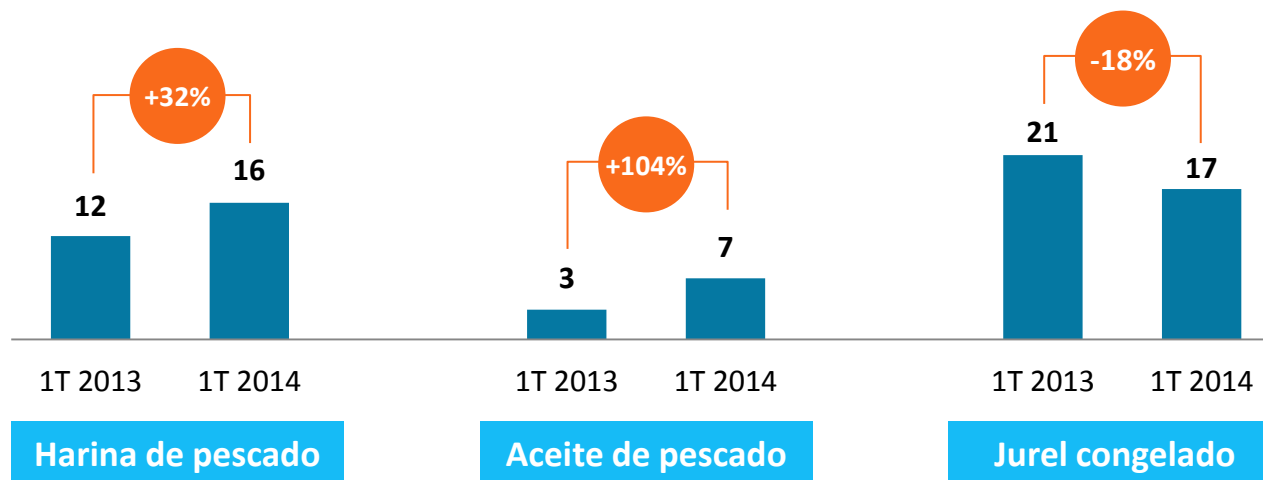
A marzo el avance de la cuota de jurel fue más lento que en año anterior, con recuperación a partir de Abril lo que nos coloca con > 80% de avance a fines de Mayo.

Segmento Pesca

Pesca (miles de toneladas)

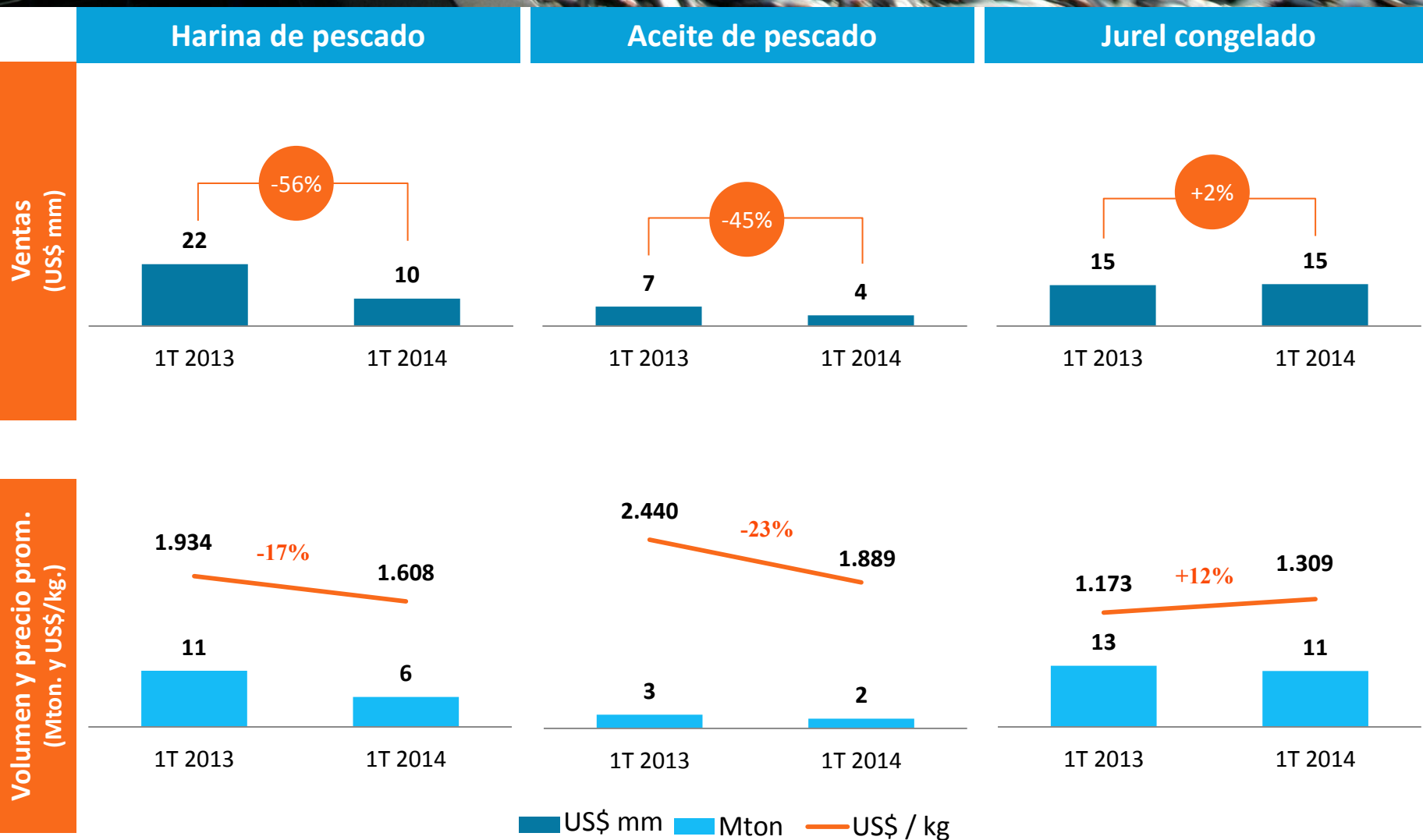


Producción (Ton)



- ✓ Rendimiento del aceite de 9,5% (6,5% en 2013)
- ✓ Se destinó el 79% del jurel a congelado (78% en T1 2013)

Segmento Pesca – Ventas Primer Trimestre





Segmento Acuícola

Ventas de US\$ 72 mill, 73% mayores ToT:

- 21% de aumento en las cosechas ToT
- +19% aumento en volumen de venta
- +43% aumento en precios de venta

Positivo EBITDA pre ajuste por *fair value* de US\$ 15 mill

influenciado por una mejora significativa de las condiciones sanitarias que repercutieron en **costos ex jaula -15%** respecto al primer trimestre 2013.

Precios de salmón y trucha continuaron tendencia al alza durante este periodo:

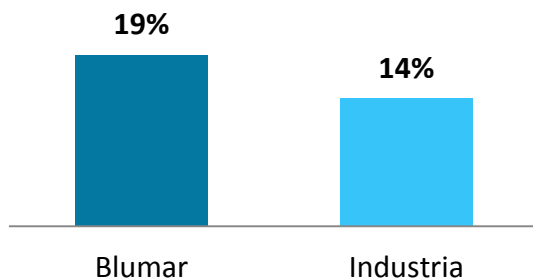
+ 43% en el precio del mix de venta a ToT.

+ 3% y 10% fue el aumento del precio de mercado del salmón Atlántico y trucha respecto al cierre de 2013.

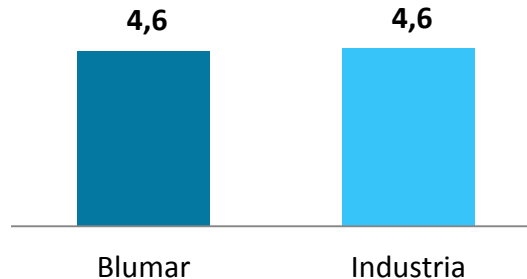
Segmento Acuícola

Salmón Atlántico - Parámetros técnicos grupos cerrados a marzo de 2014⁽¹⁾

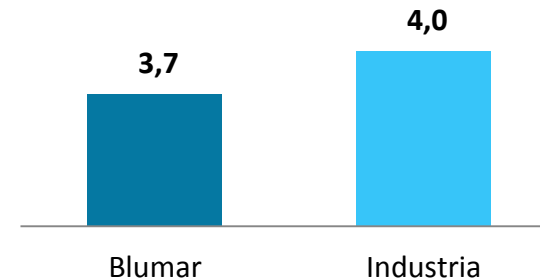
Mortalidad acumulada (%)



Peso de cosecha (kg)



Kg cosecha / smolt

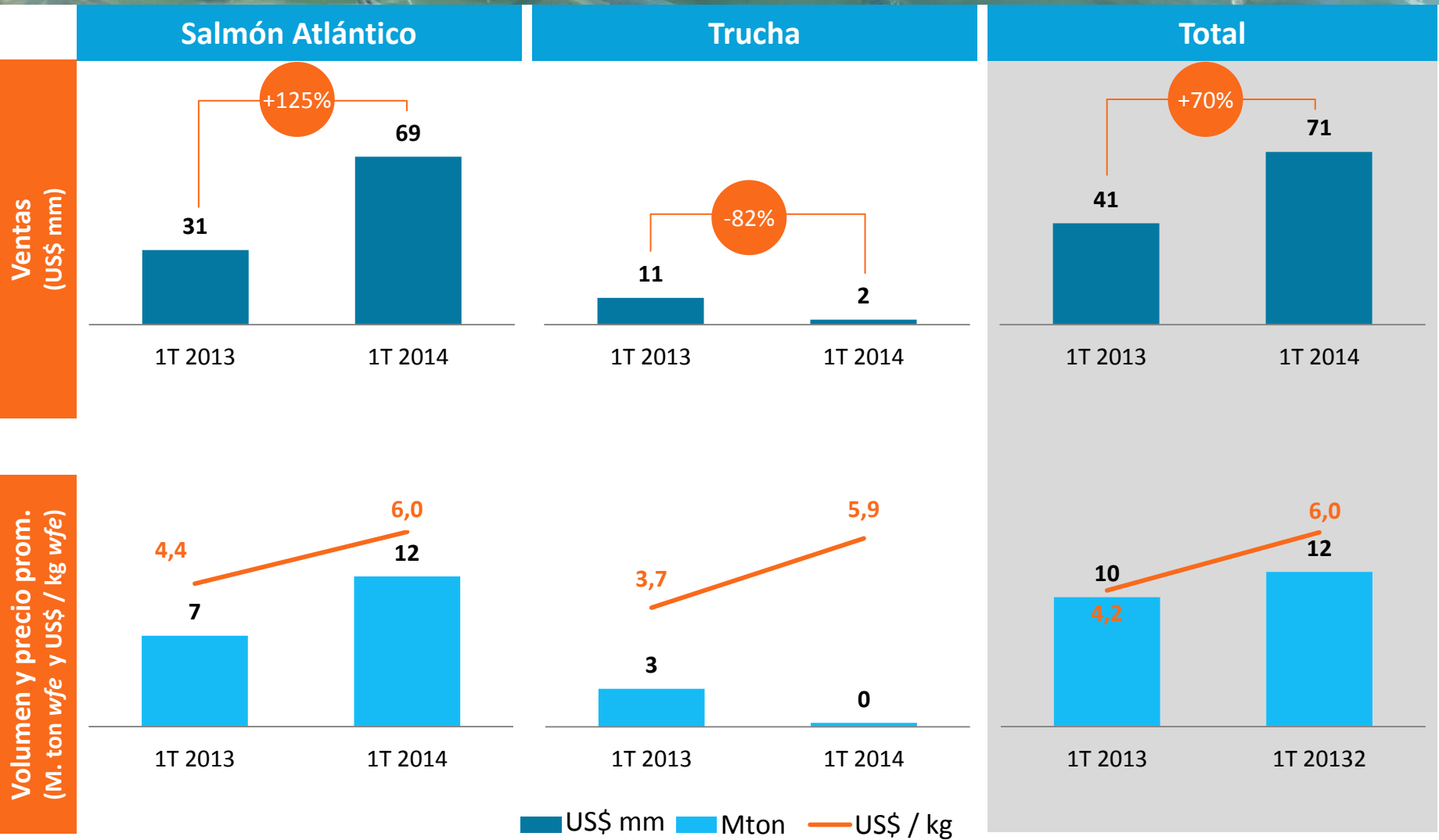


Siembras y cosechas Blumar

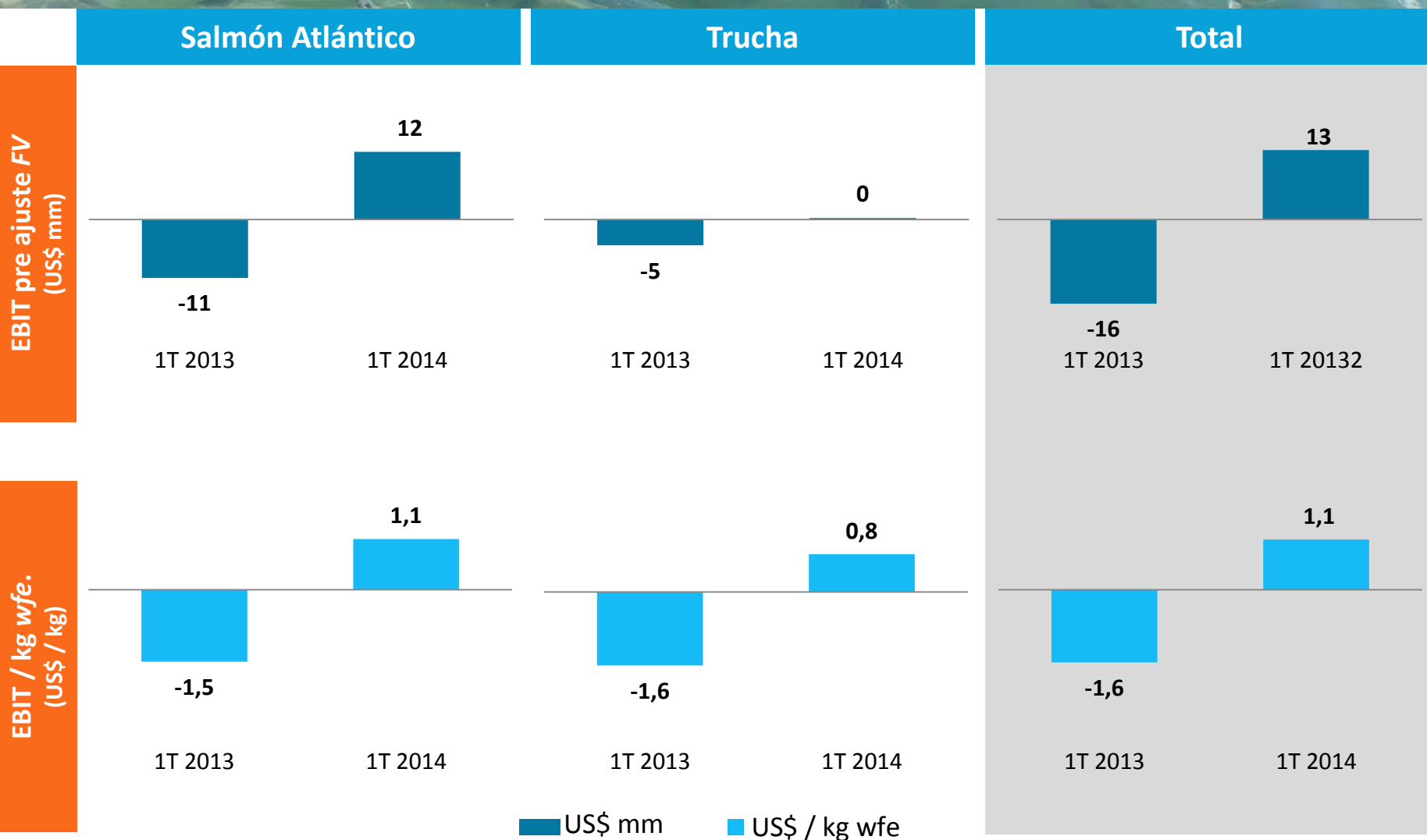
	2013	1T 14 real	2T 14 E	3T 14 E	4T 14 E	2014 E
Siembras (miles de smolts)						
Salmón Atlántico	7.557	1.766	1.835	1.800	3.669	9.070
Trucha	2.591	0	0	0	0	0
Total	10.148	1.766	1.835	1.800	3.669	9.070
Cosechas (toneladas wfe)						
Salmón Atlántico	28.835	13.056	12.304	4.989	7.817	38.166
Trucha	8.808	0	241	5.783	0	6.024
Total	37.643	13.056	12.545	10.772	7.817	44.190

(1) Fuente: Aquabench

Segmento Acuícola – Ventas Primer Trimestre



Segmento Acuícola – EBIT Primer Trimestre

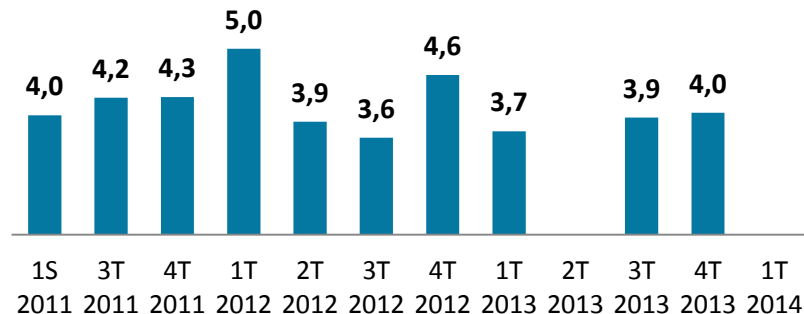
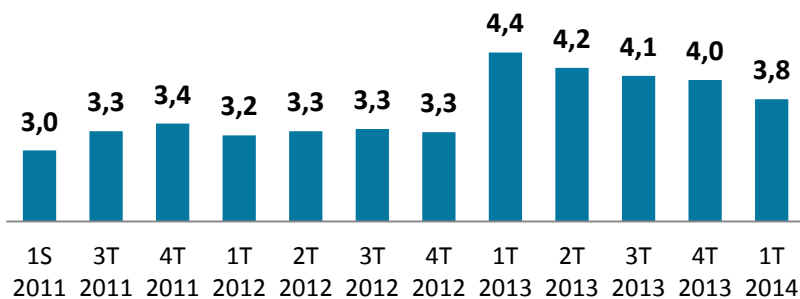


Segmento Acuícola – Costo ex jaula y EBIT por Kg wfe

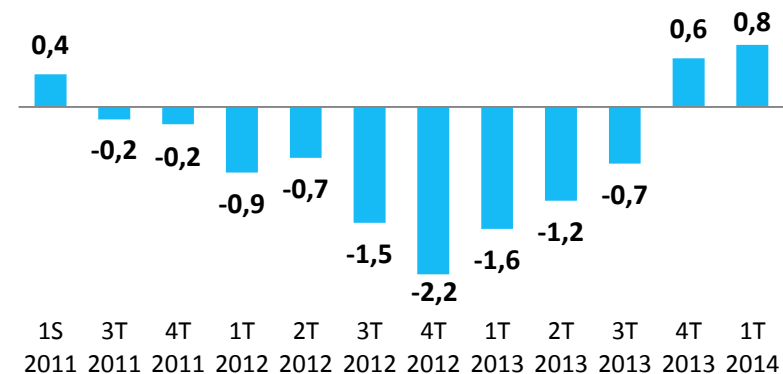
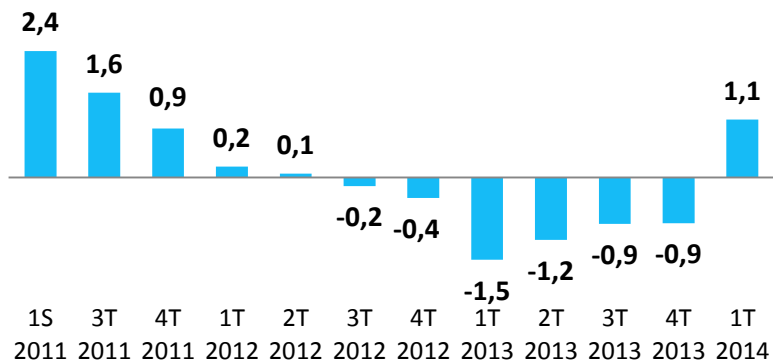
Salmón Atlántico

Trucha

Costo ex jaula
(US\$/kg)



EBIT / kg wfe.
(US\$ / kg)





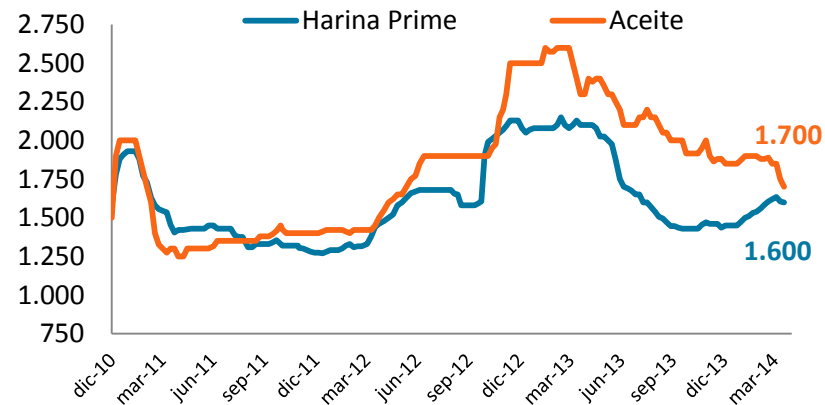
Agenda

1. Destacados del periodo
2. Principales cifras financieras
3. Desempeño operacional
4. Mercado y perspectivas

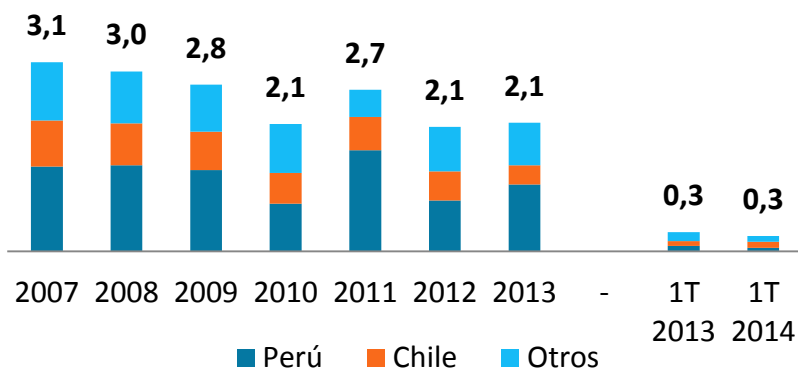
Mercado de la harina y aceite de pescado

- Tendencia al alza en precio de harina por esperada disminución de la producción peruana producto del fenómeno de “El Niño”.
- Presión a la baja en precio del aceite por aumento de la producción de Chile.
- Autoridad peruana fijó cuota para la zona centro-norte de 2,5 millones de ton. y adelantó la partida de la temporada.

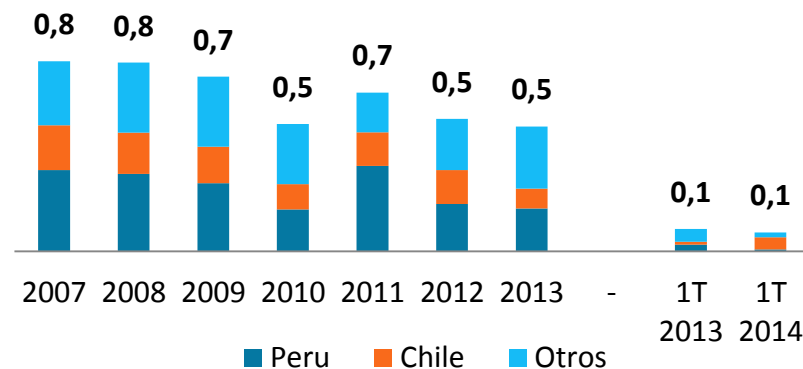
Precios de harina y aceite⁽¹⁾ (US\$/ton)



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



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

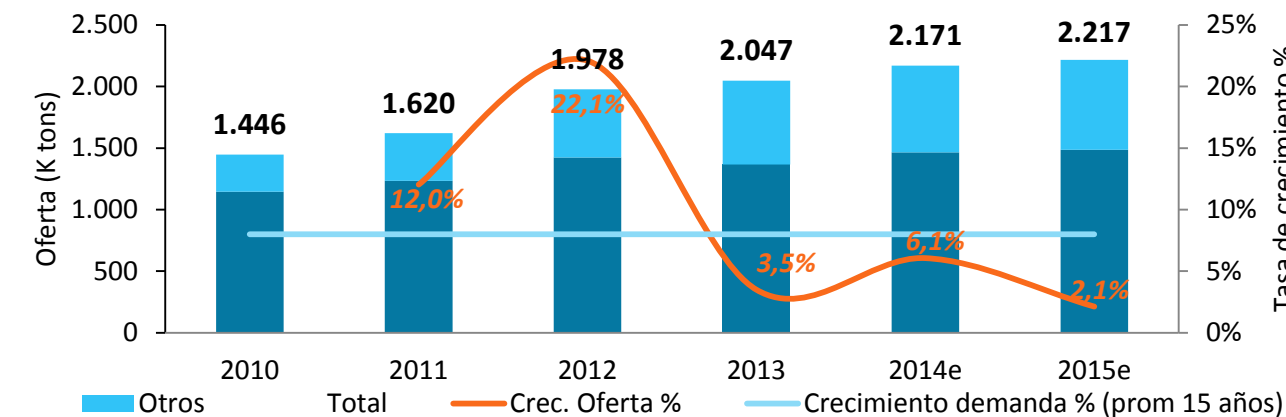


(1) El precio considerado es de harina prime de Chile y el aceite de pescado es FOB Chile aqua grade

(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

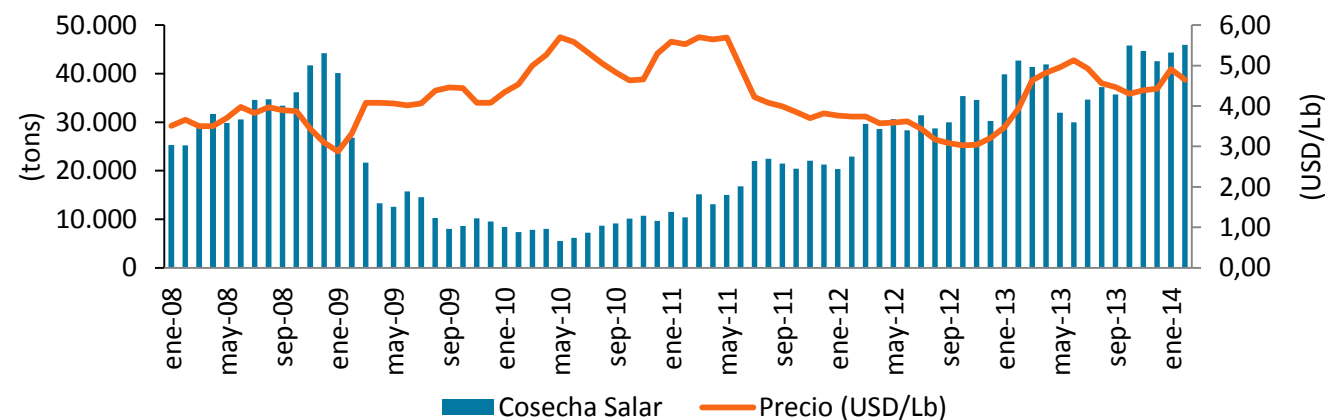
Oferta y demanda mundial de Salmón Atlántico (mm ton wfe)



Fuente: Nordea, ABG Sundal Collier.

- tasa de crecimiento de la oferta por debajo de crecimiento de la demanda

Cosechas en Chile por especie (miles ton wfe)

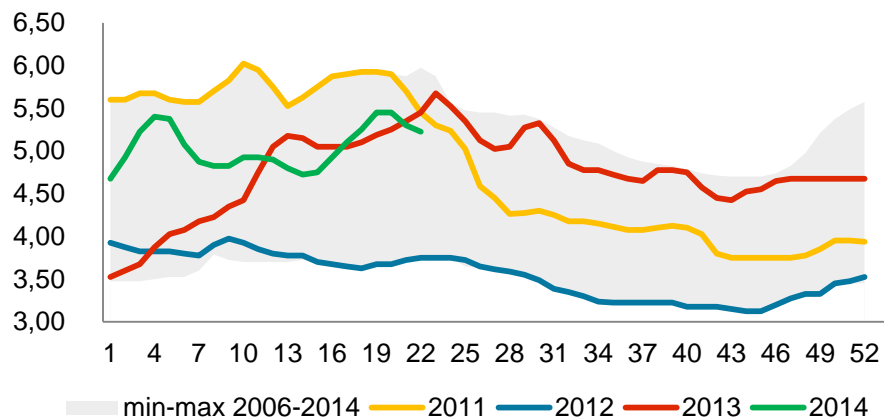


Fuente: Aquabench, abril 2014

- El crecimiento en la oferta chilena no afectó los niveles de precio

Recuperación en los principales precios de referencia

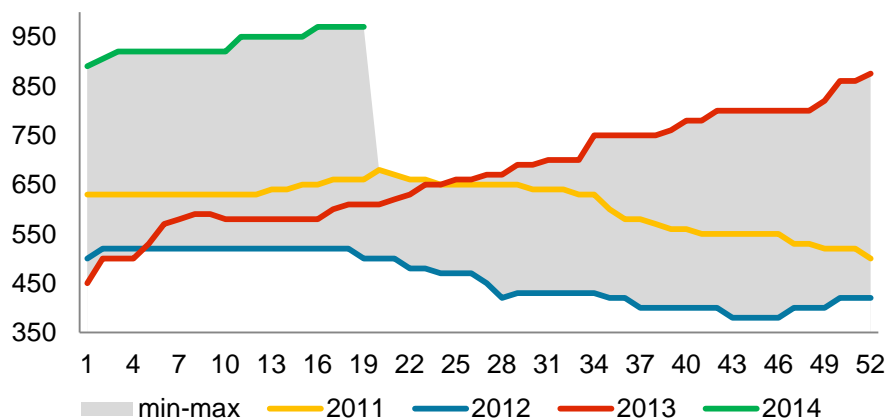
Precio de Salmón Atlántico (Filete Fresco Trim-D, 3-4 lbs FOB Miami, US\$/lb)



Fuente: Urner Barry

- Fuerte recuperación precios a partir de noviembre de 2012, a pesar del crecimiento en la producción de Chile

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

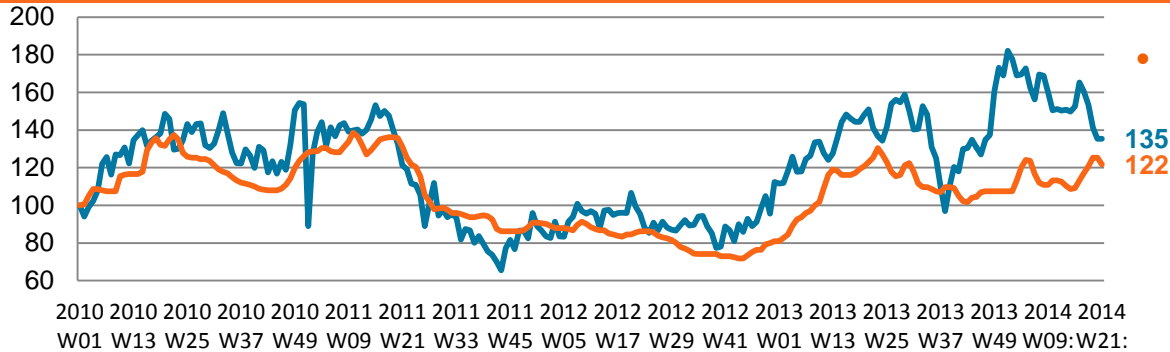


Fuente: FIS

- Fuerte recuperación del precios a partir de fines de octubre de 2012, ubicándose actualmente en máximos históricos

Comportamiento de precios del Salmón Atlántico

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

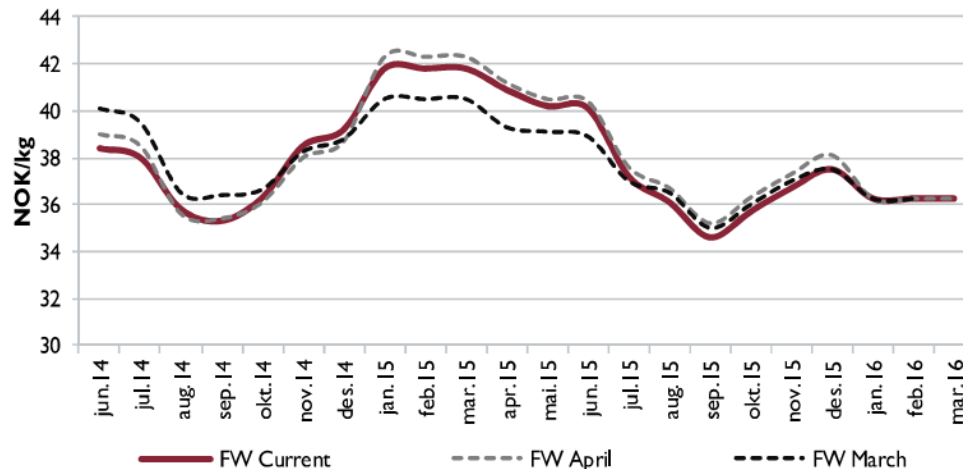


- Tendencia a reducirse el desacople que se acentuó en la segunda mitad del 2013

— Fresh HON, 3-6 kg, FOB Oslo — Trim D 3-4lb FOB Miami

Fuente: Urner Barry y Fish Pool

Precios Futuros del Salmón Atlántico (Nok)



- Curva de precios futuros se muestra un alza de precios a partir de septiembre de 2014.

Fuente: Carnegie

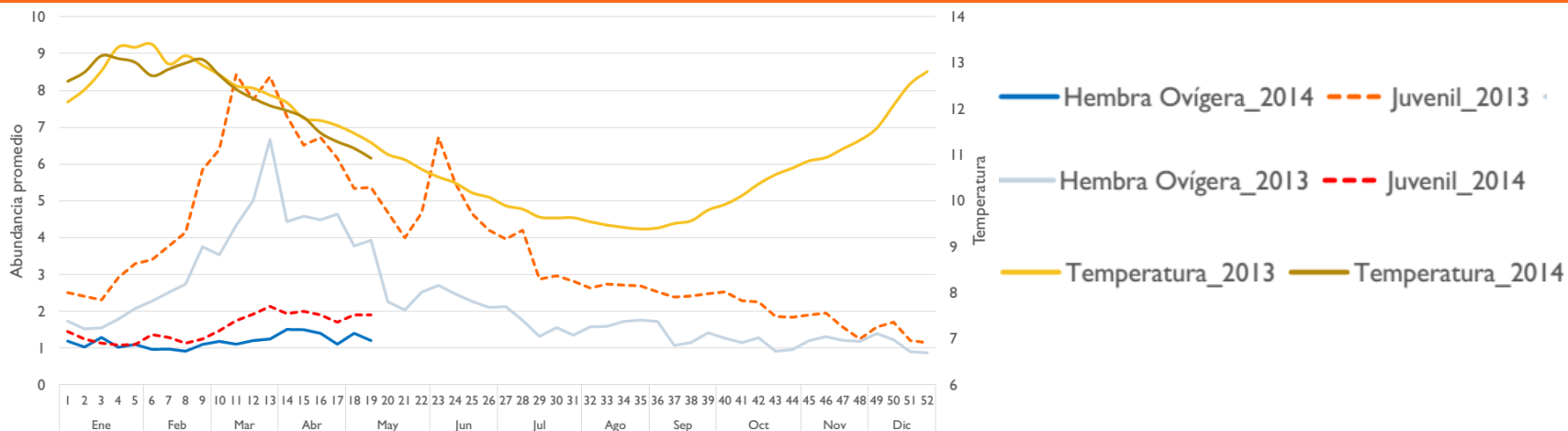
Ranking de exportaciones chilenas de salmón y trucha a marzo 2014

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Grupo Aquachile	176.716	22.071	14	14
2	Mainstream Chile	120.402	16.318	10	10
3	Los Fiordos	112.989	16.177	9	10
4	Marine Harvest	94.344	11.010	8	7
5	Ventisqueros	56.835	7.122	5	5
6	Salmones Camanchaca	56.345	5.975	5	4
7	Blumar	54.573	5.859	4	4
8	Pacific Star	53.710	6.652	4	4
9	Multiexport	50.424	5.543	4	4
10	Granja Marina	49.754	7.676	4	5
	Otros	397.616	52.598	32	34
---	Total	1.223.708	157.001	100,00%	100,00%

Fuente: Infotrade

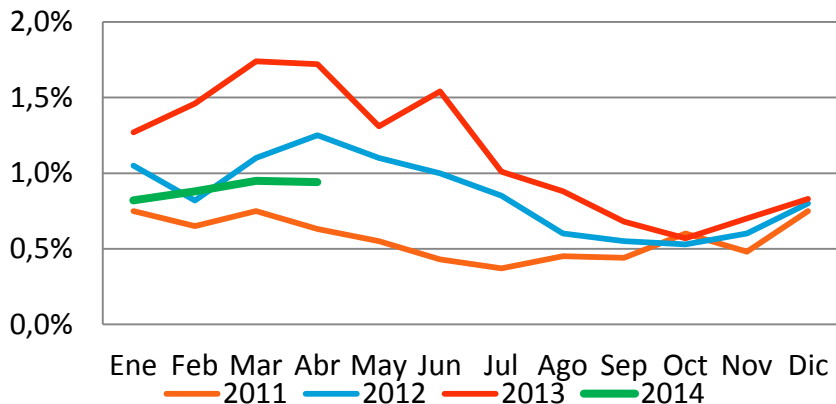
Situación Sanitaria Industria

Caligus: abundancia promedio juveniles y hembras ovígeras en 8 Macrozonas, años 2013 y 2014



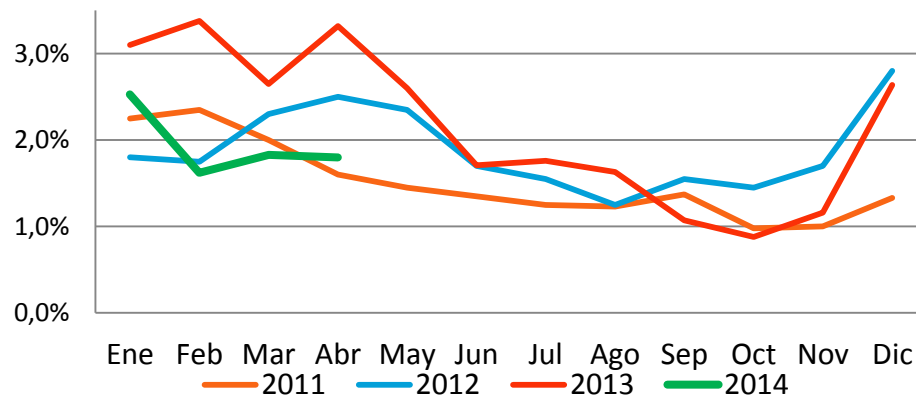
Nota: La carga parasitaria indicada, es un promedio ponderado en base al tamaño de cada centro en número de peces.

Pérdida Mensual Salmón del Atlántico



Fuente: Aquabench

Pérdida Mensual Trucha





Presentación de Resultados Primer Trimestre 2014

Mayo 2014

