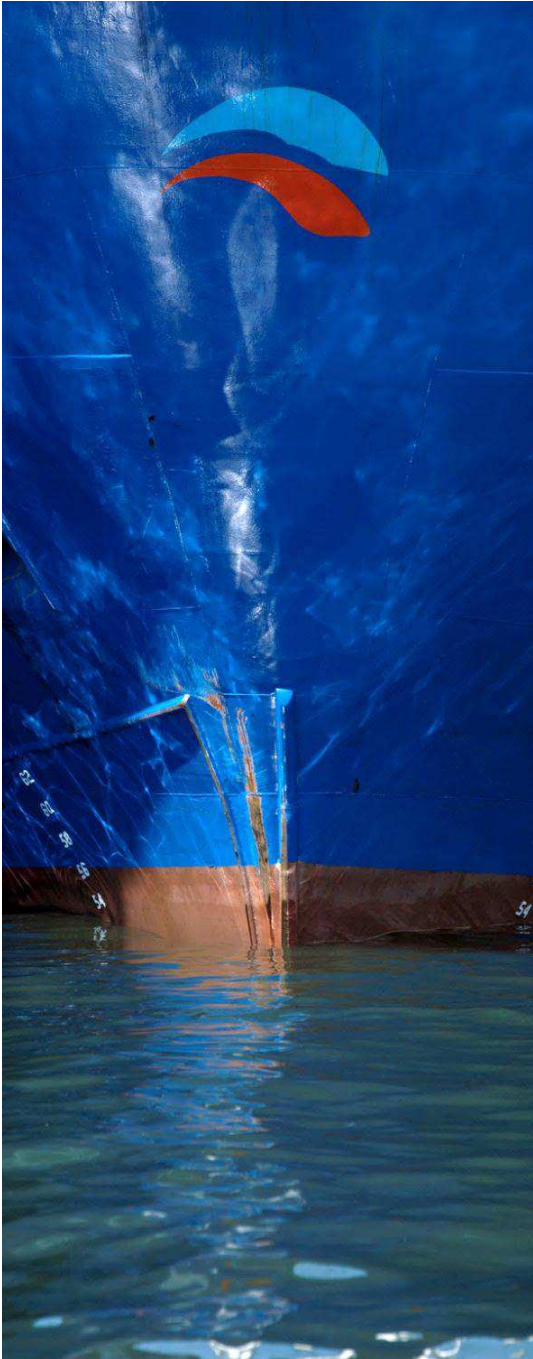




Presentación de Resultados Segundo Trimestre 2014

Septiembre 2014





Agenda

1. Principales cifras financieras
2. Desempeño operacional – Pesca
3. Desempeño operacional – Salmones
4. Mercado y perspectivas

Destacados del periodo

- **INGRESOS**

- US\$ 146 mill en el Q2 14 → + 36% respecto del 2013
- US\$ 253 mill en el 1° Sem 14 → + 26% respecto del 2013

- **EBITDA pre fair value**

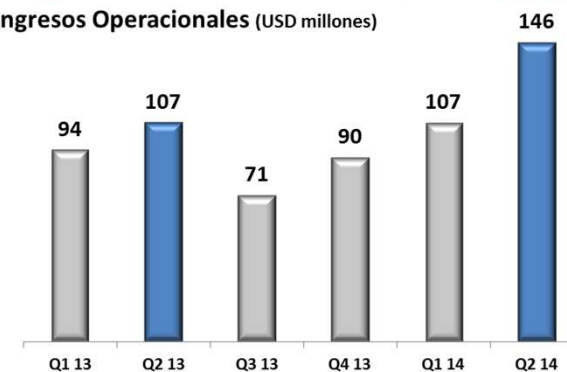
- US\$ 39,9 mill en el Q2 14 → + 158% respecto del 2013
- US\$ 67,7 mill en el 1° Sem 14 → + 273% respecto del 2013

- **UTILIDAD neta**

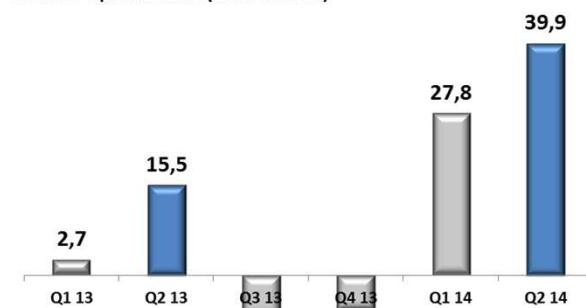
- US\$ 23,1 mill en el Q2 14 → + 517% respecto del 2013
- US\$ 43,3 mill en el 1° Sem 14 → + 898% respecto del 2013

✓ **Importante incremento en resultados en área salmones**

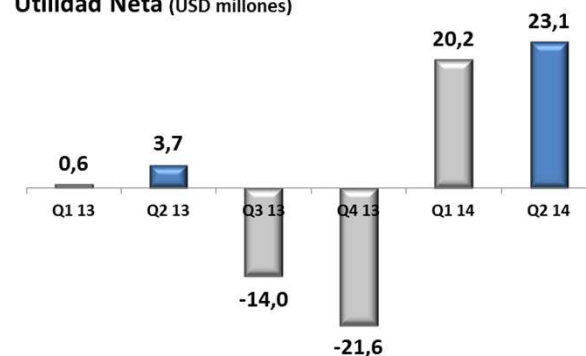
Ingresos Operacionales (USD millones)



EBITDA pre fair value (USD millones)

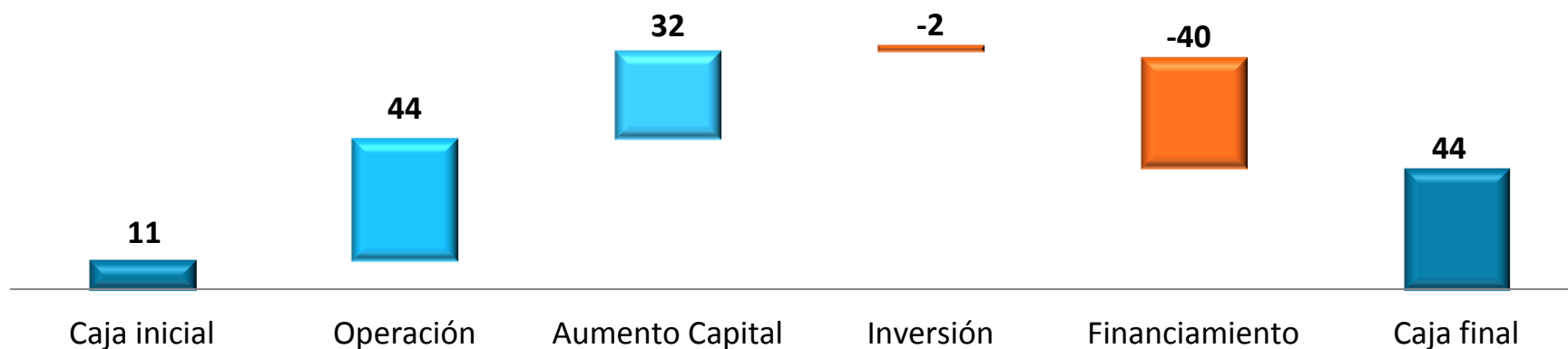


Utilidad Neta (USD millones)



Caja

Flujo de caja del período (US\$ millones)

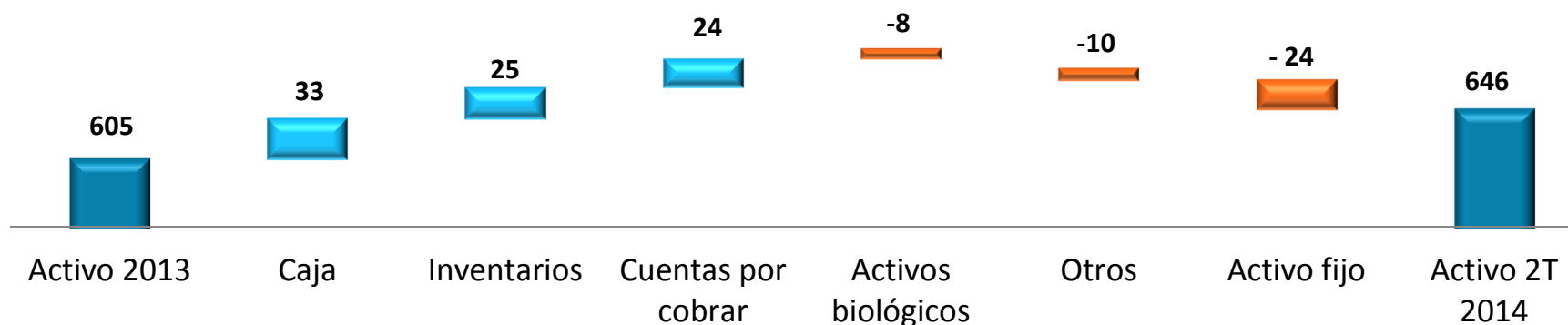


+ US\$ 33 millones en Efectivo y Equivalentes al Efectivo

- USD 44 mill proveniente de la operación es positivo.
- El flujo proveniente de actividades de financiamiento considera:
 - US\$ 17 millones en nuevos préstamos
 - US\$ 57 millones de pagos de préstamos

Activo Total

Activo Total (US\$ millones)

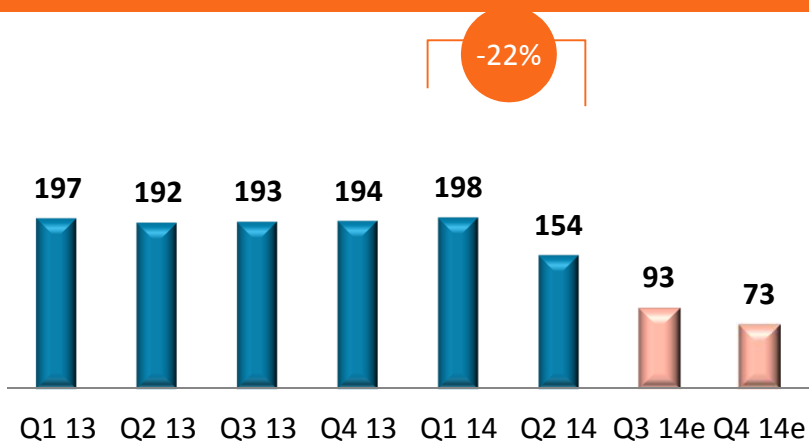


+ US\$ 41 millones en Activo Total

- **+ USD 25 mill** en Inventarios
 - + US\$ 12 mill en harina y aceite
 - + US\$ 7 mill en jurel congelado
 - + US\$ 4 mill en salmón
- **+ USD 24 mill** en Cuentas por Cobrar
 - + US\$ 18 mill en ctas x cobrar pesca
 - + US\$ 6 mill en ctas x cobrar salmones
- **+ 33 USD mill** en saldo de caja

Deuda Financiera

Deuda financiera (US\$ millones)

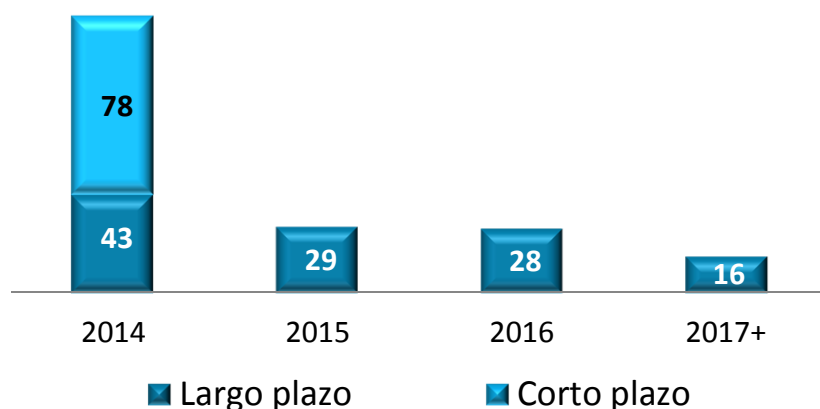


-22% disminuye la deuda financiera durante el 2T 2014.

Amortización entre Abril y Junio de US\$ 38 mill de corto plazo y US\$ 5,5 mill de largo plazo, con recursos obtenidos con el aumento de capital y flujo de la operación.

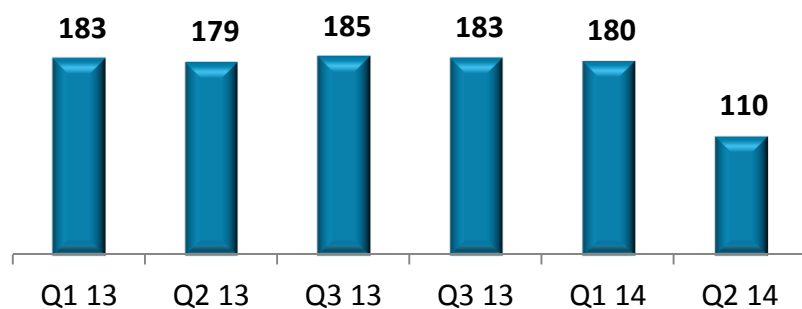
Plan de refinanciar US\$ 46,5 mill a 5 años

Calendario de amortizaciones (US\$ millones)

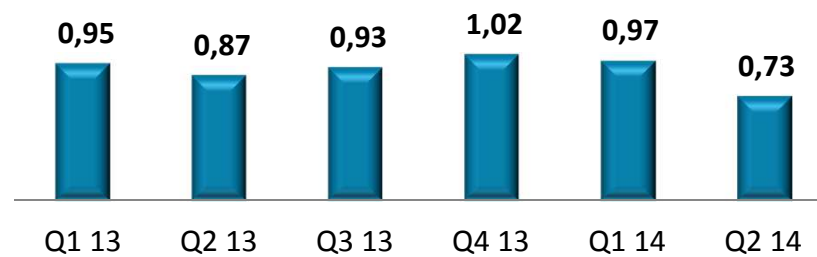


Deuda Financiera

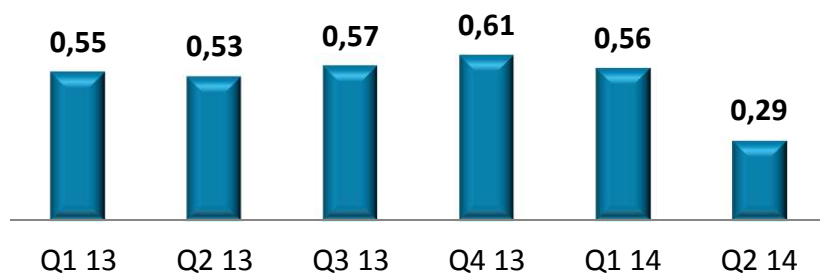
Deuda financiera neta (US\$ millones)



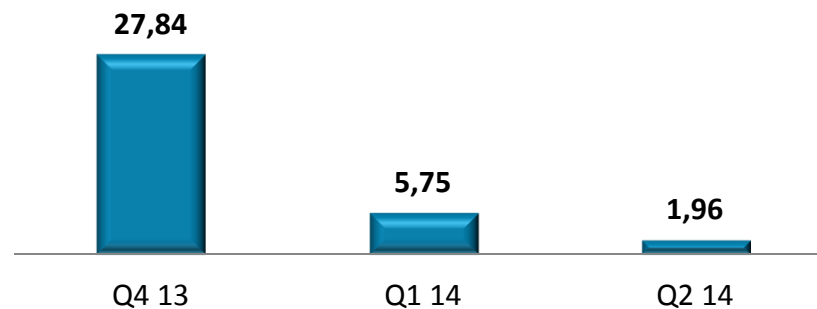
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)

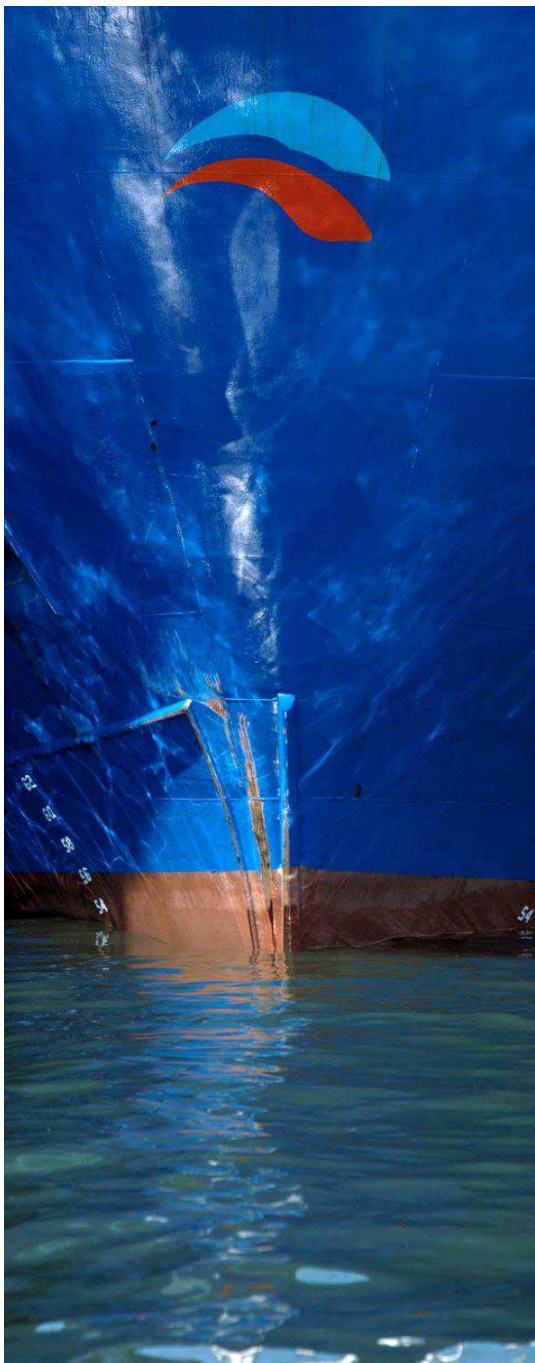


Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces)





Agenda

1. Principales cifras financieras
2. Desempeño operacional – Pesca
3. Desempeño operacional – Salmones
4. Mercado y perspectivas

Segmento Pesca – Destacados del Período

INGRESOS

- US\$ 73 mill en el Q2 13 → + 12% respecto al 2013
- US\$ 108 mill en el 1° Sem 14 → -8% respecto al 2013

EBITDA

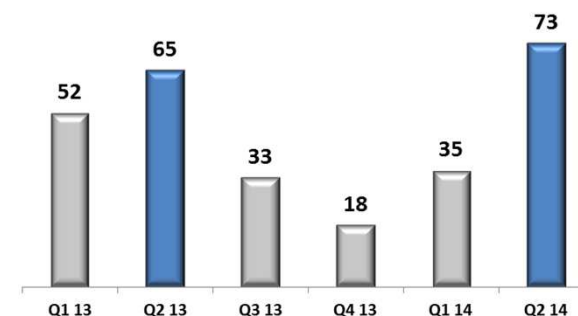
- US\$ 21,2 mill en el Q2 13 → -1% respecto del 2013
- US\$ 33,8 mill en el 1° Sem 14 → -10% respecto del 2013

UTILIDAD neta

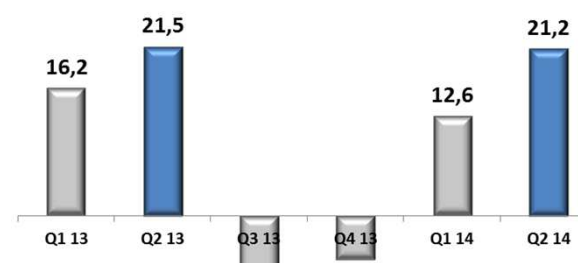
- US\$ 8,5 mill en el Q2 13 → -22% respecto del 2013
- US\$ 15,6 mill el 1° Sem 14 → -16% respecto del 2013

- ✓ *Fuerte aumento en la pesca procesada*
- ✓ *Ajuste de precios de harina y aceite*
- ✓ *Aumento significativo en rendimiento de aceite*
- ✓ *Mayor inventario de productos terminados a fin de junio*

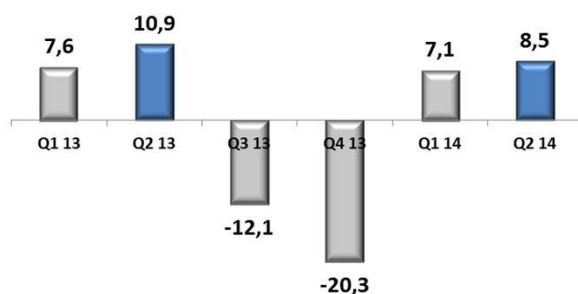
Ingresos Operacionales (USD millones)



EBITDA pre fair value (USD millones)

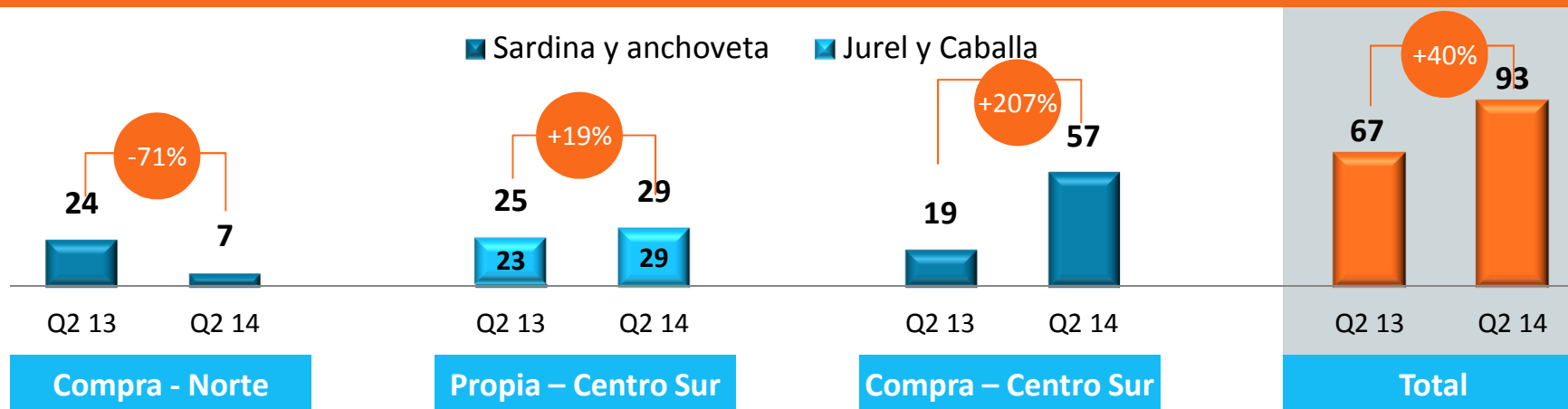


Utilidad Neta (USD millones)

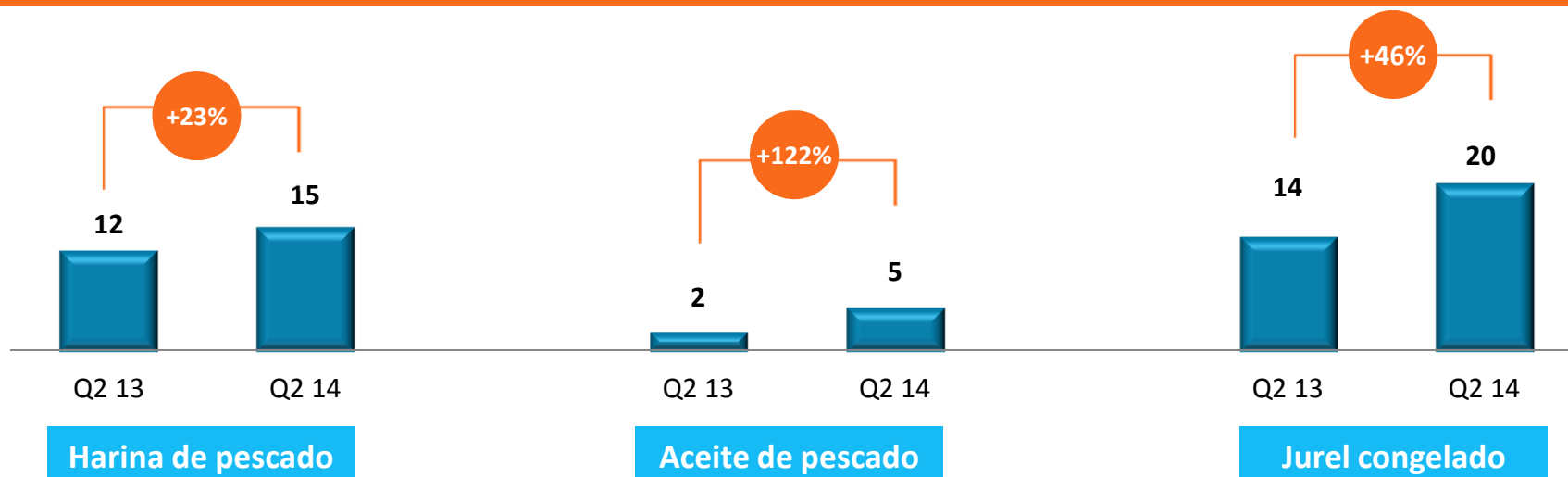


Segmento Pesca – 2Q 2014

Pesca (miles de toneladas)



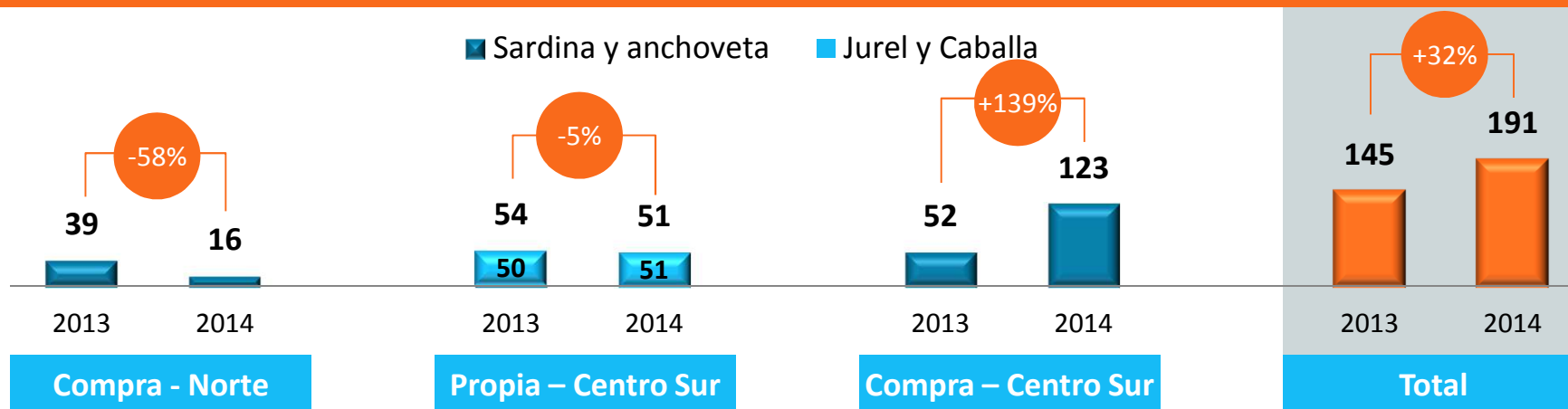
Producción (miles de toneladas)



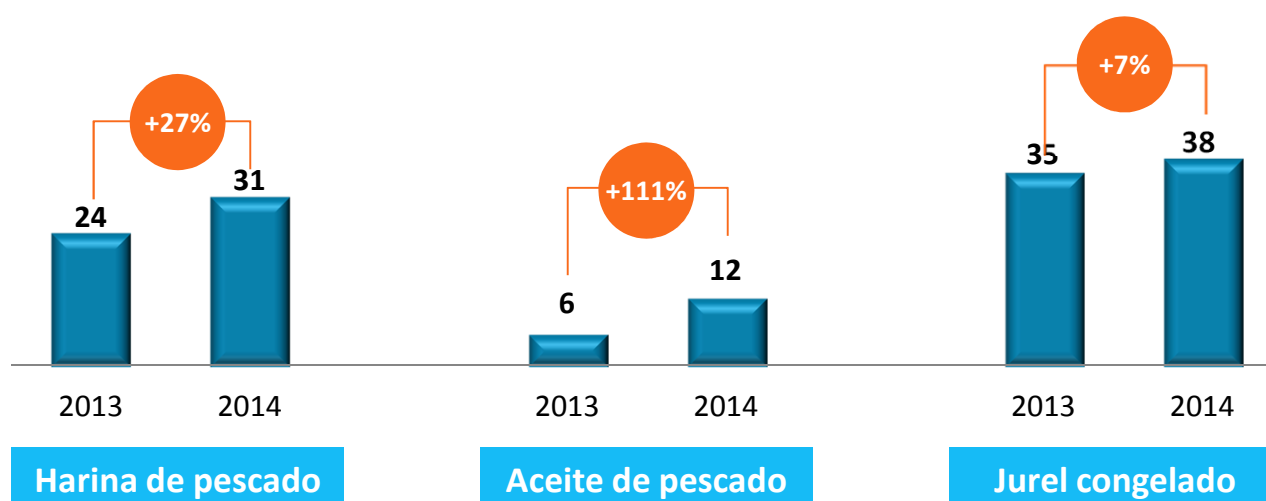
Desempeño Operacional

Segmento Pesca – Acumulado 2014

Pesca (miles de toneladas)



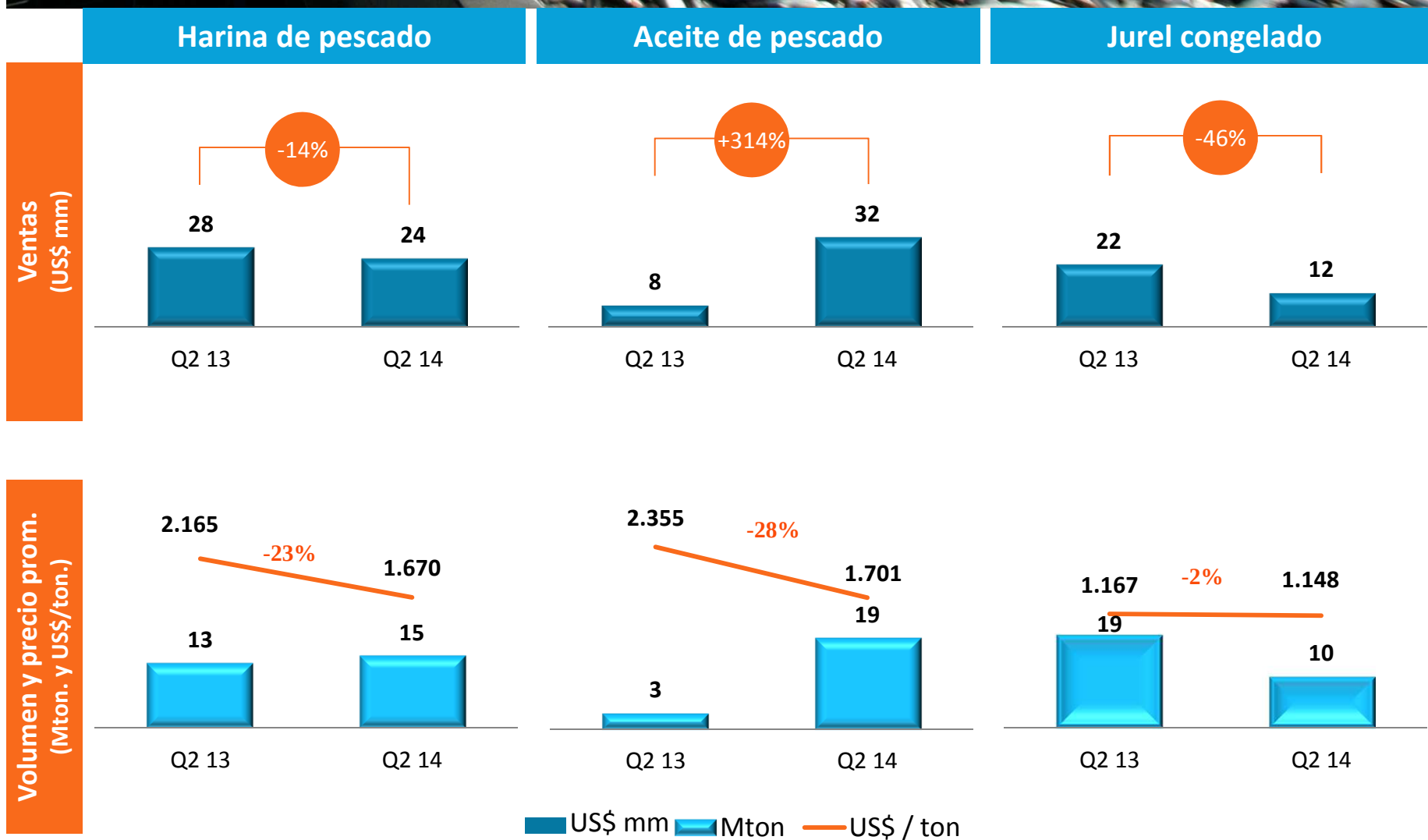
Producción (miles de toneladas)



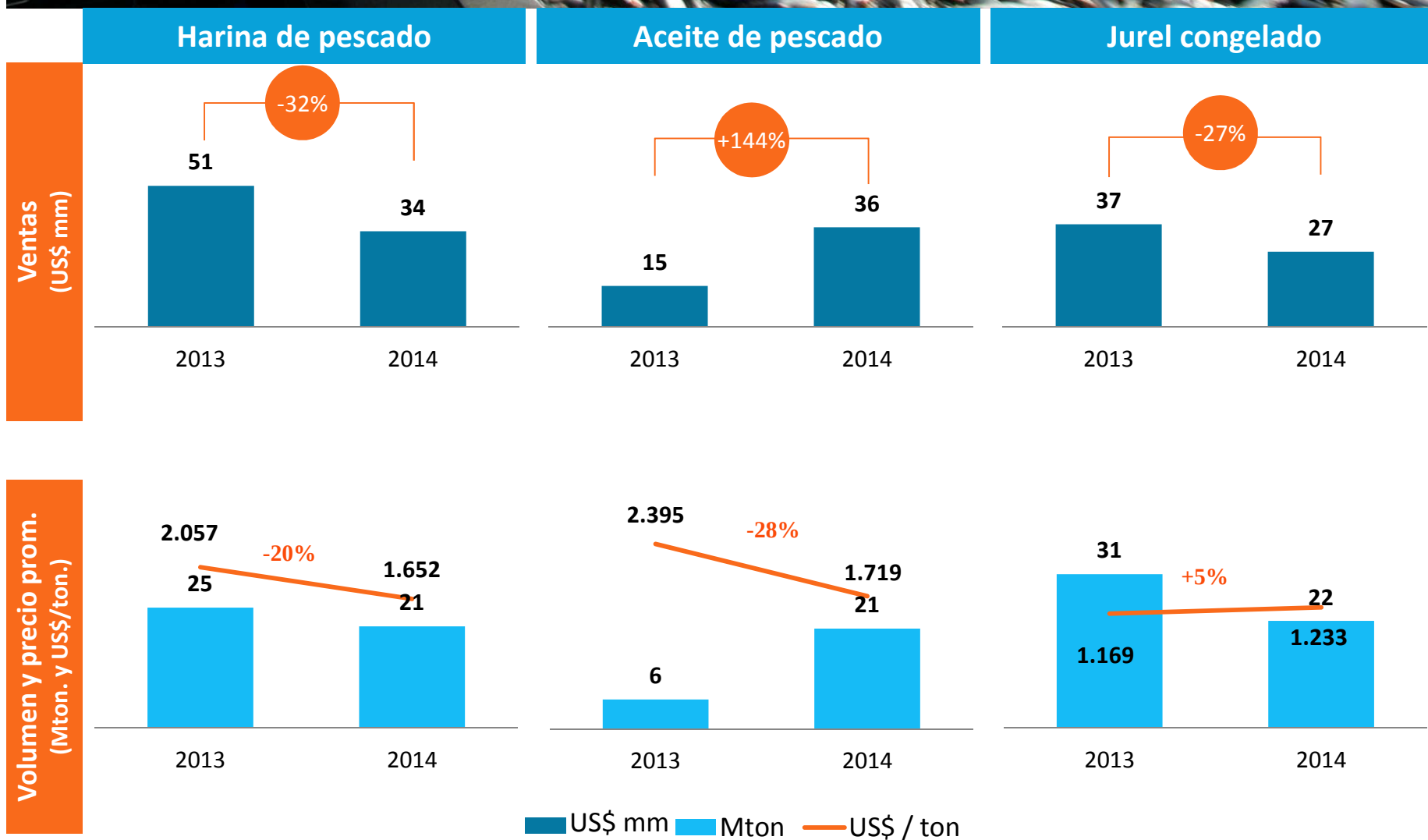
- ✓ Rendimiento del aceite de 8,6% (6,9% en 1 semestre 2013)
- ✓ Se destinó el 75% del jurel a congelado (71% en 1 semestre 2013)

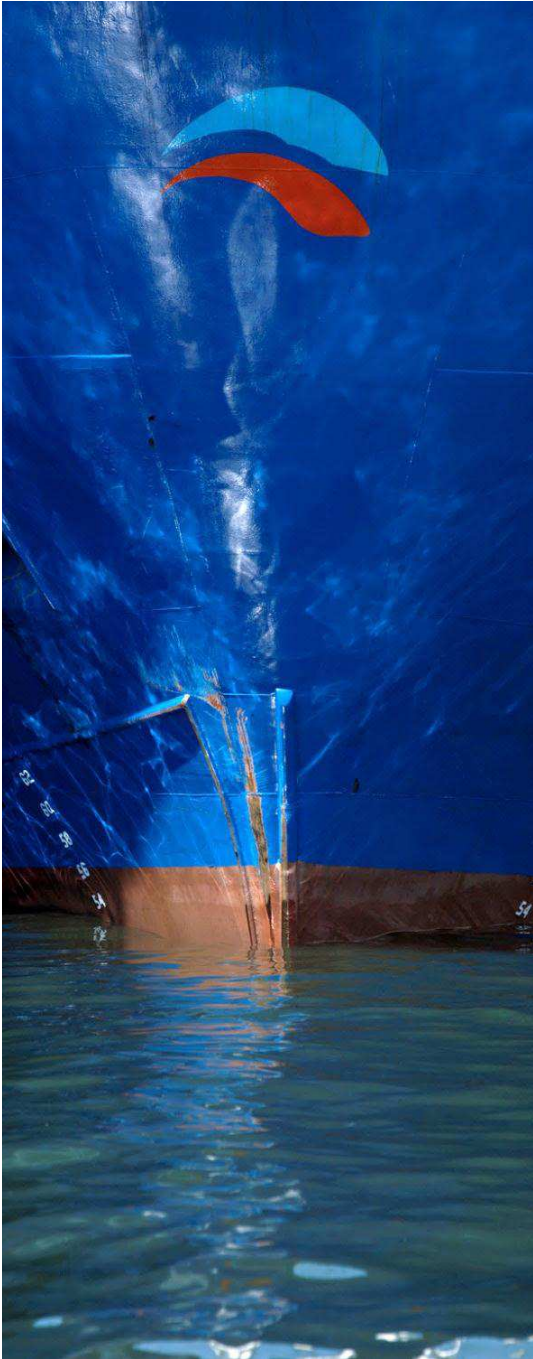
Desempeño Operacional

Segmento Pesca – Ventas 2Q 2014



Segmento Pesca – Ventas Acumulado 2014





Agenda

1. Principales cifras financieras
2. Desempeño operacional – Pesca
3. Desempeño operacional – Salmones
4. Mercado y perspectivas

Segmento Acuícola – Destacados del período

INGRESOS

- US\$ 73 mill en el Q2 13 → +74% respecto del 2013
- US\$ 145 mill en el 1° Sem 14 → +73% respecto del 2013

EBITDA pre ajuste fair value

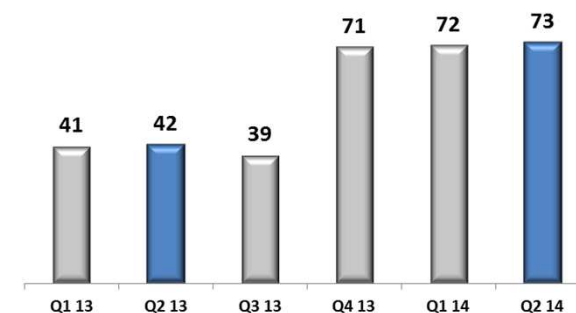
- US\$ 18,7 mill en el Q2 13 → + 412% respecto del 2013
- US\$ 33,9 mill en el 1° Sem 14 → +274% respecto del 2013

UTILIDAD neta

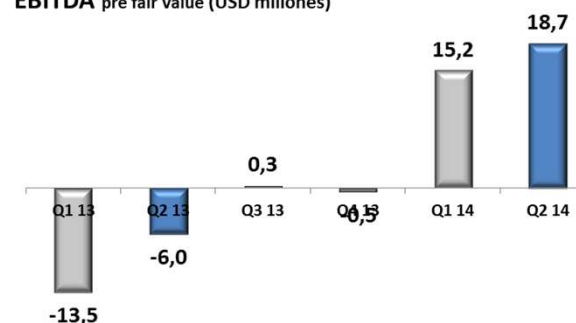
- US\$ 14,6 mill en el Q2 13 → + 303% respecto del 2013
- US\$ 27,7 mill el 1° Sem 14 → +296% respecto del 2013

- ✓ *Aumento del 26% en volumen de venta*
- ✓ *Costos ex jaula -20% respecto al primer semestre 2013.*
- ✓ *Precios continuaron tendencia al alza durante este periodo con un 36% de aumento en el mix de venta.*

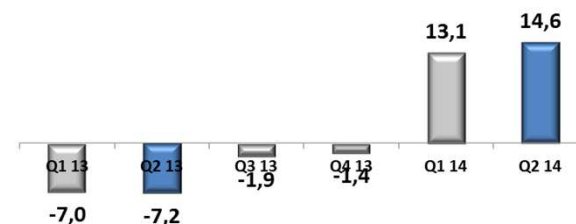
Ingresos Operacionales (USD millones)



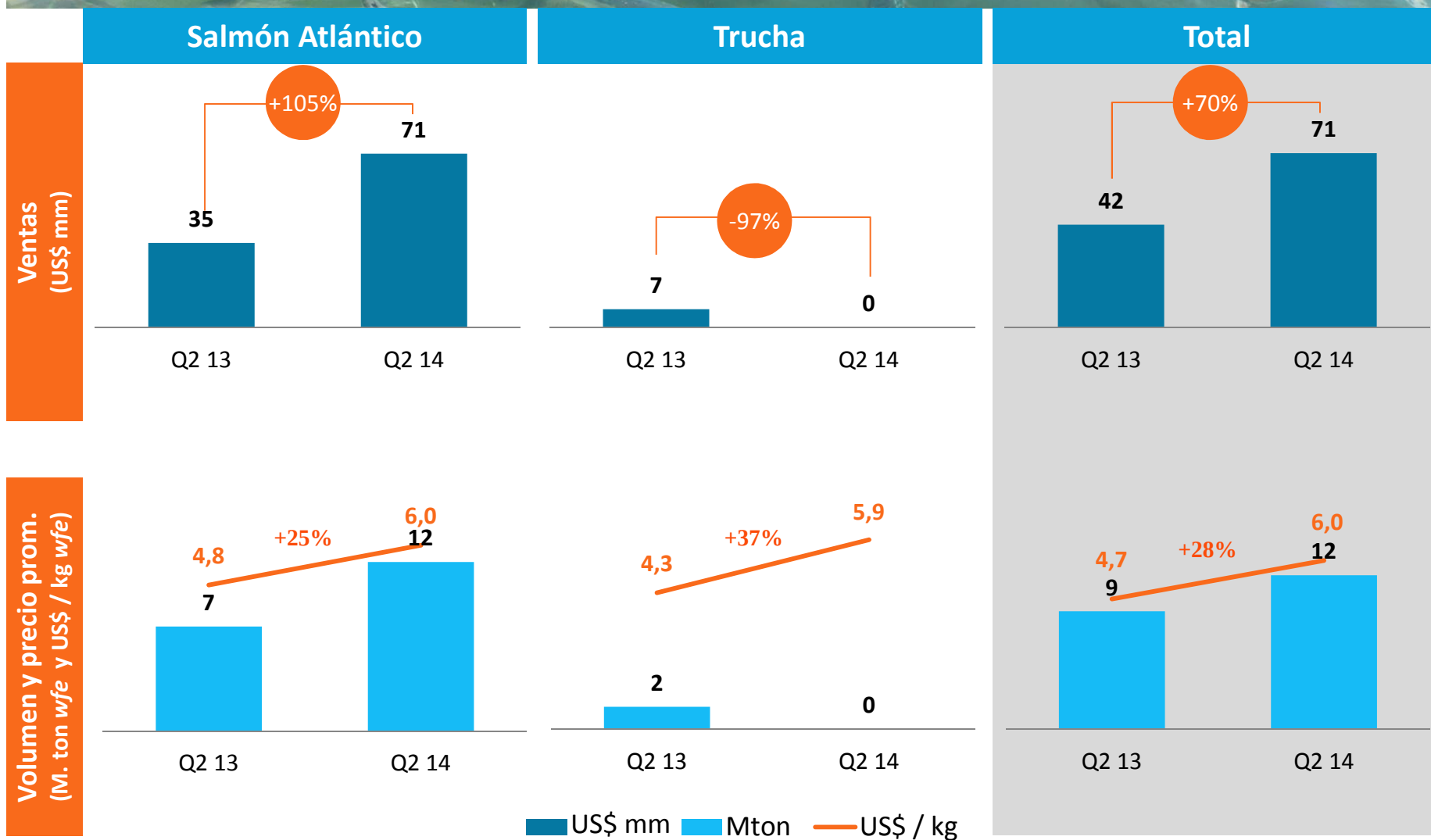
EBITDA pre fair value (USD millones)



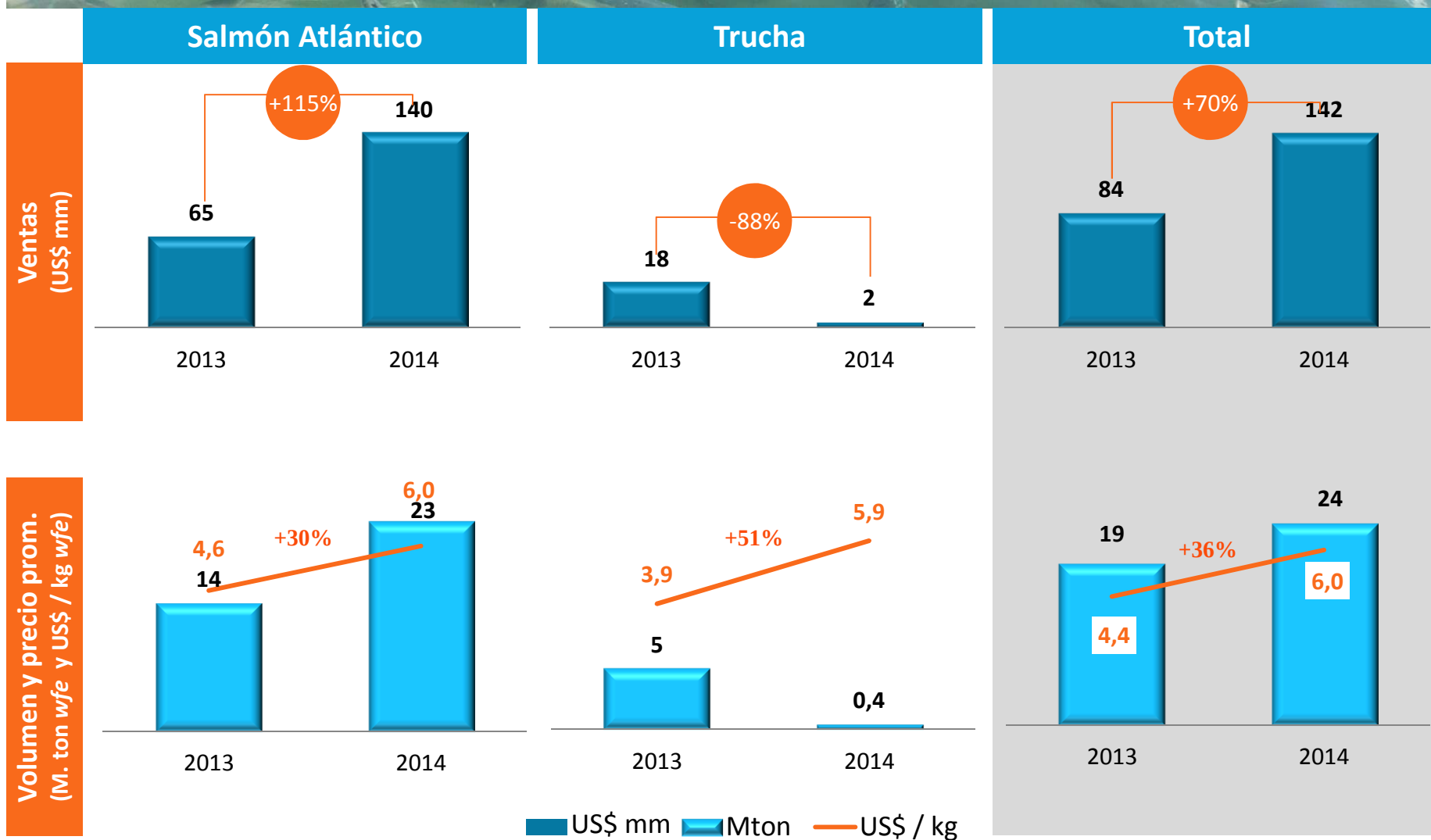
Utilidad Neta (USD millones)



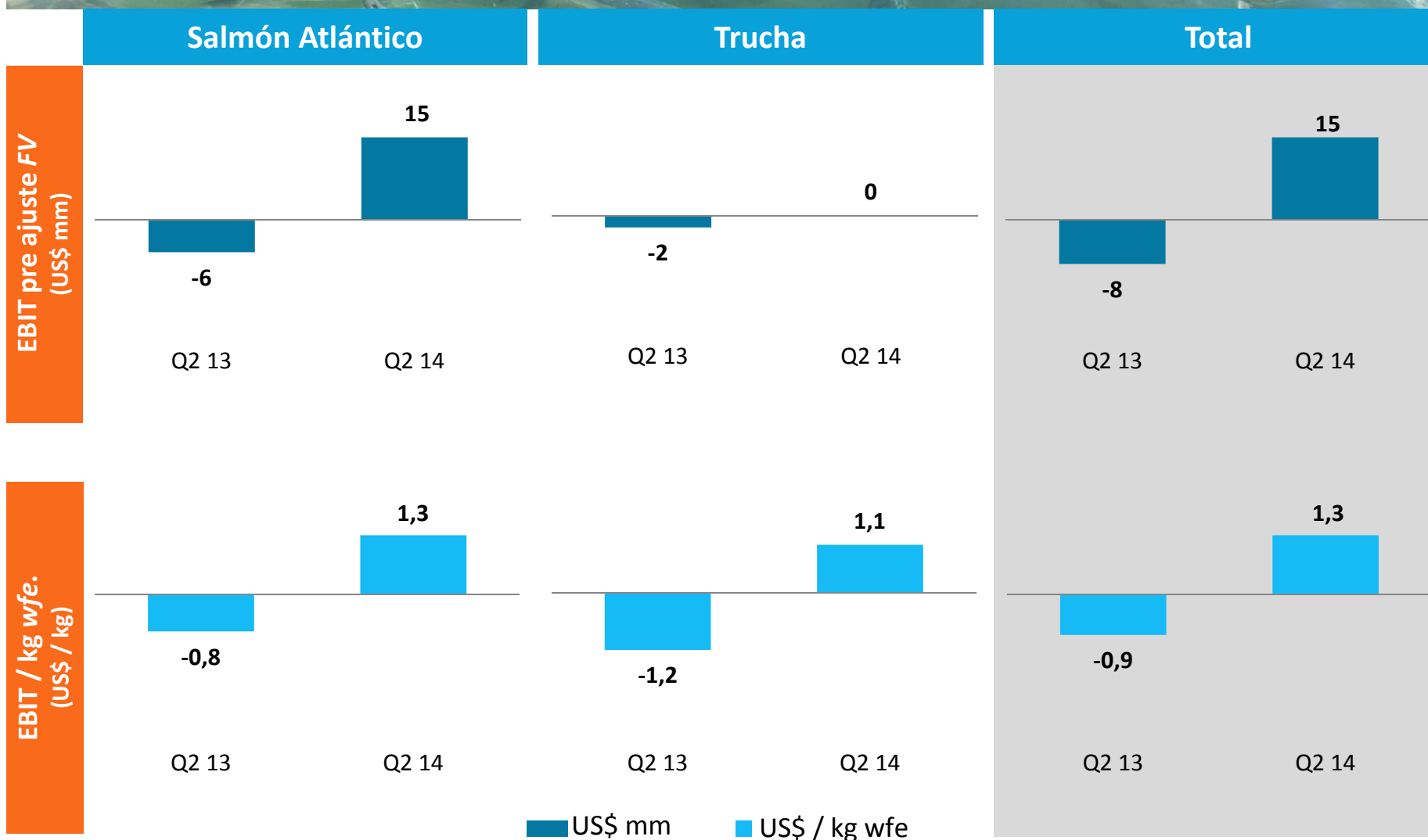
Segmento Acuícola – Ventas 2T 2014



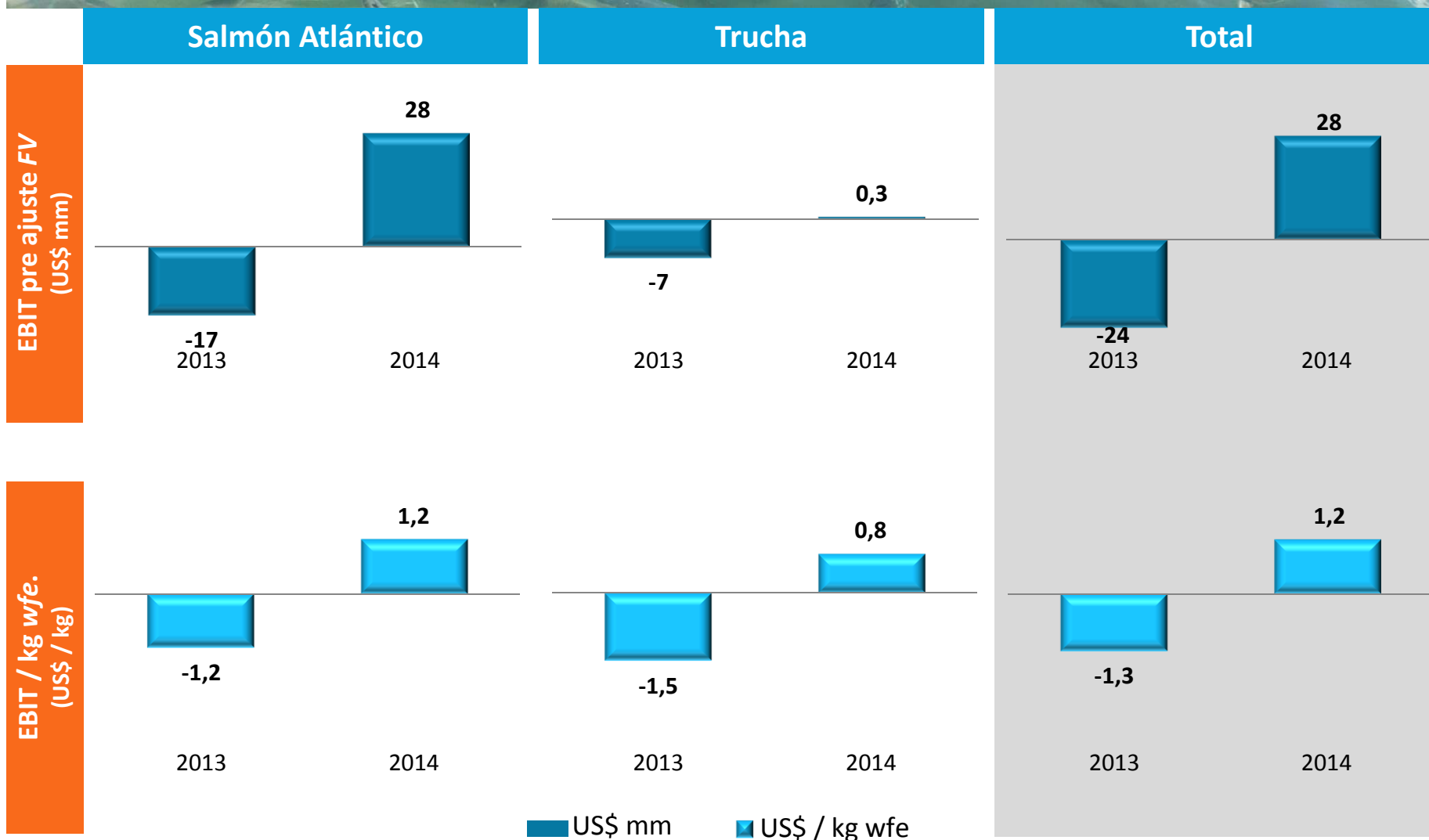
Segmento Acuícola – Ventas Acumulado 2014



Segmento Acuícola – EBIT 2T 2014



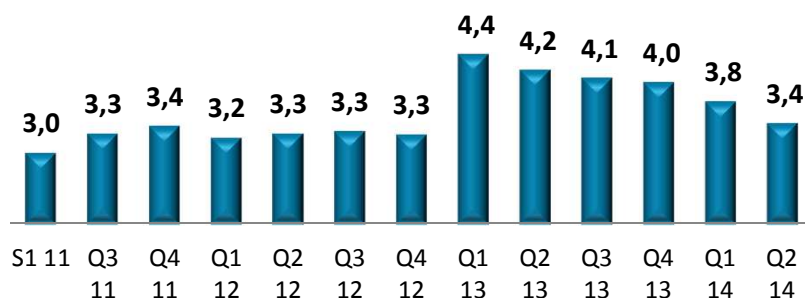
Segmento Acuícola – EBIT Acumulado 2014



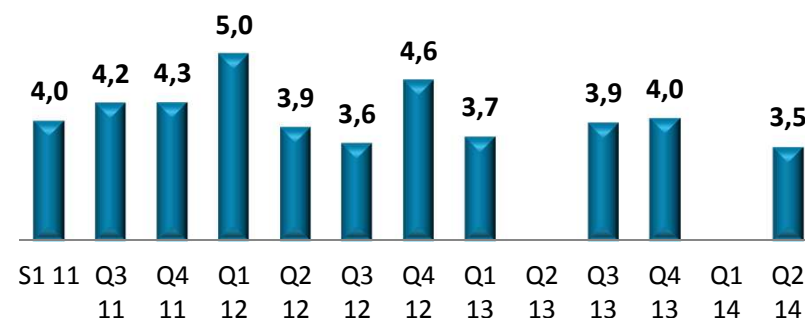
Segmento Acuícola – Costo ex jaula y EBIT por Kg wfe

Salmón Atlántico

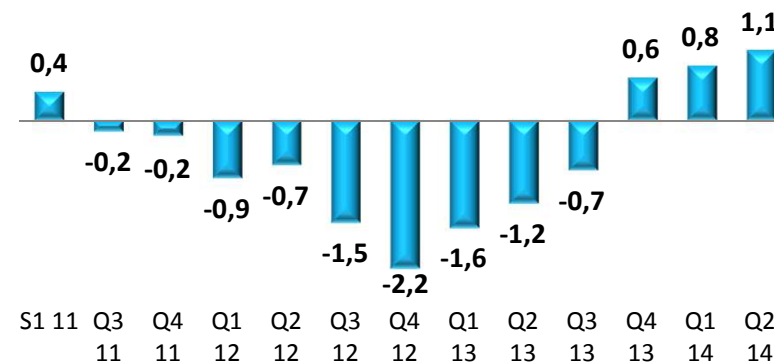
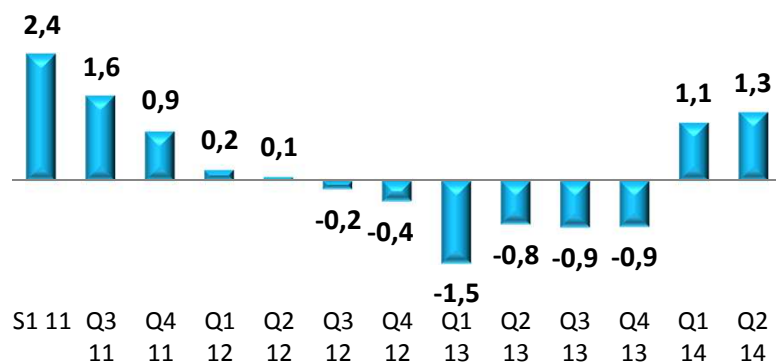
Costo ex jaula
(US\$/kg)



Trucha

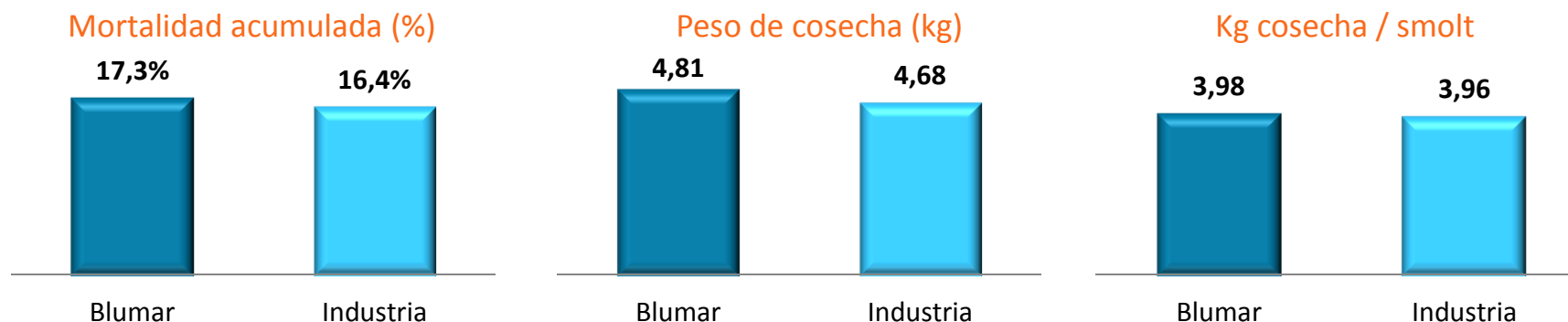


EBIT / kg wfe.
(US\$ / kg)



Segmento Acuícola

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



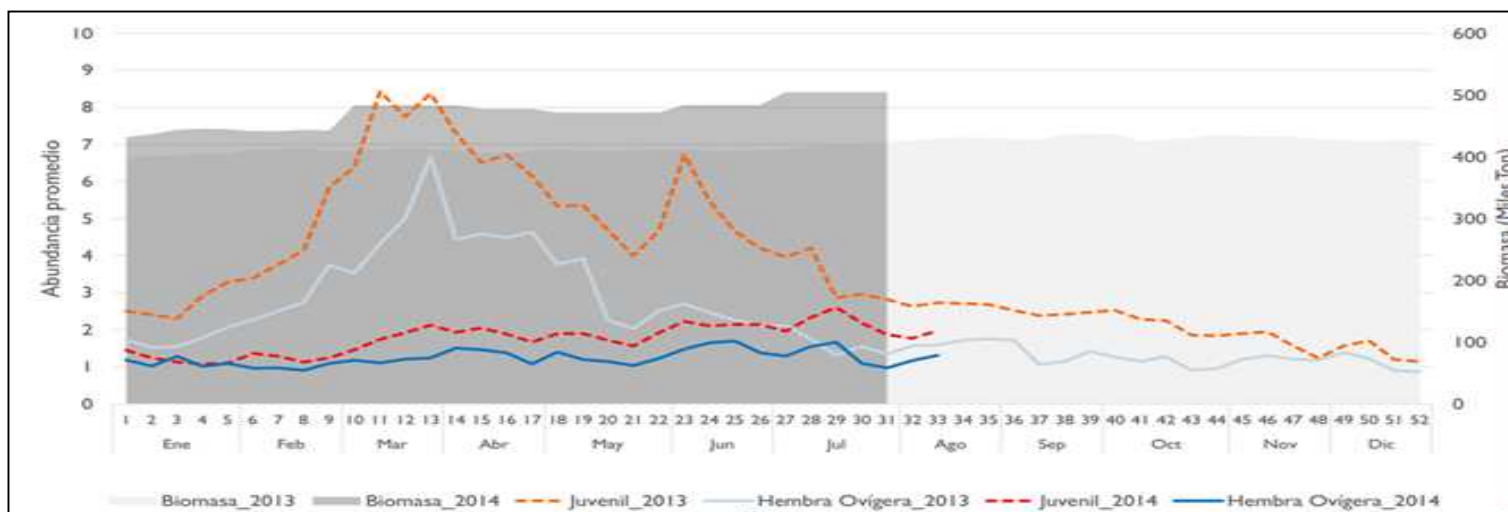
Siembras y cosechas Blumar

	2013	Q1 14 real	Q2 14 real	Q3 14 E	Q4 14 E	2014 E
Siembras (miles de smolts)						
Salmón Atlántico	7.557	1.766	1.634	2.100	2.968	8.468
Trucha	2.591	0	0	0	0	0
Total	10.148	1.766	1.634	2.100	2.968	8.468
Cosechas (toneladas wfe)						
Salmón Atlántico	28.836	13.056	11.760	5.090	8.521	38.426
Trucha	8.809	0	435	5.212	0	5.647
Total	37.645	13.056	12.195	10.302	8.521	44.073

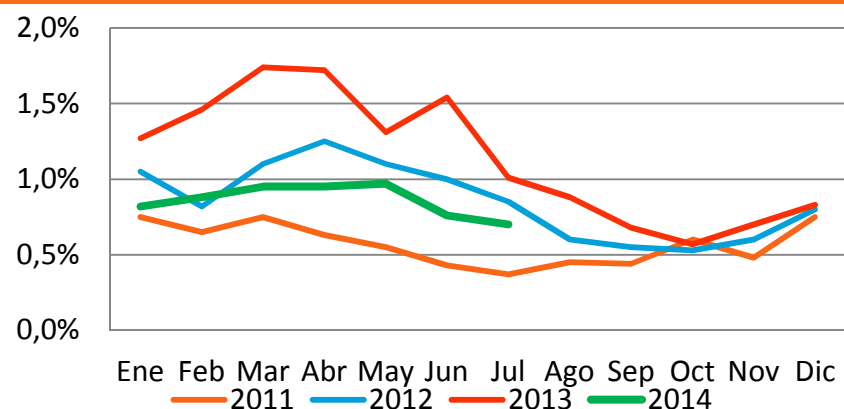
(1) Fuente: Aquabench

Situación Sanitaria Industria

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

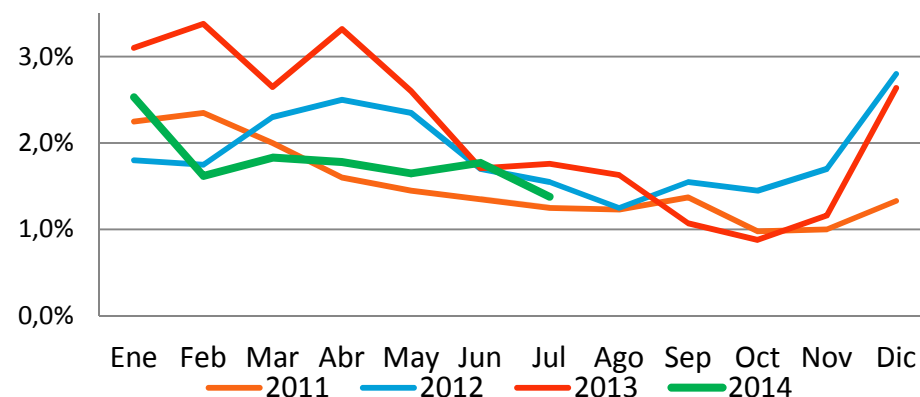


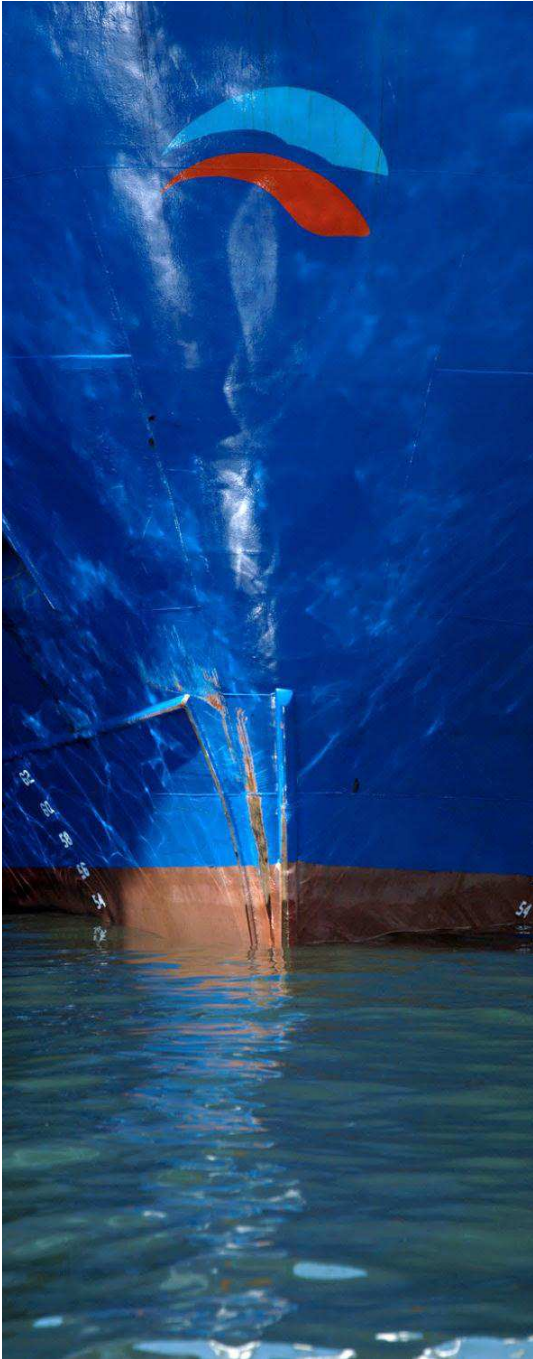
Pérdida Mensual Salmón del Atlántico



Fuente: Aquabench

Pérdida Mensual Trucha





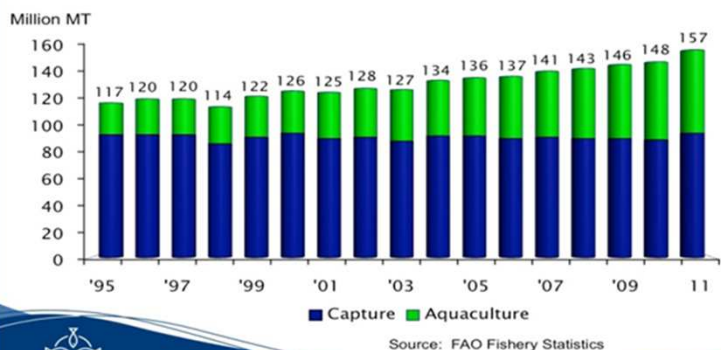
Agenda

1. Principales cifras financieras
2. Desempeño operacional – Pesca
3. Desempeño operacional – Salmones
4. Mercado y perspectivas

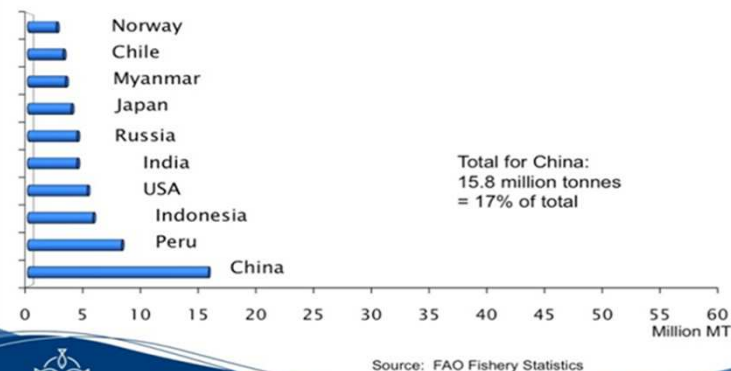


Pesca y acuicultura – los grandes números

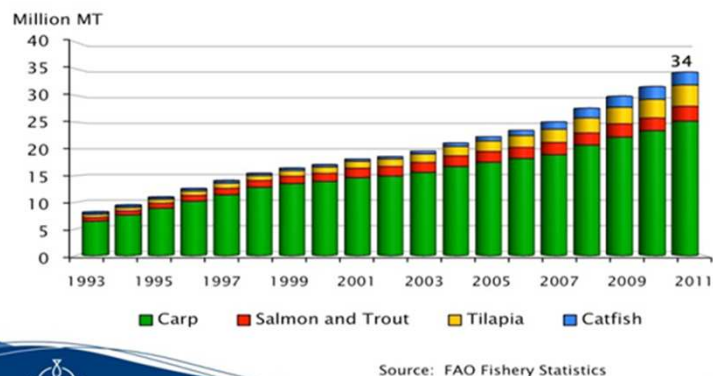
Global Fisheries Production
Share of Capture and Aquaculture



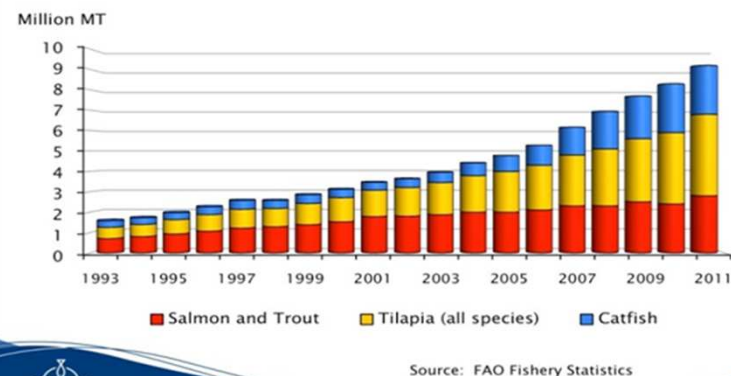
Global Fisheries Production
Top 10 in 2011 – Capture Production



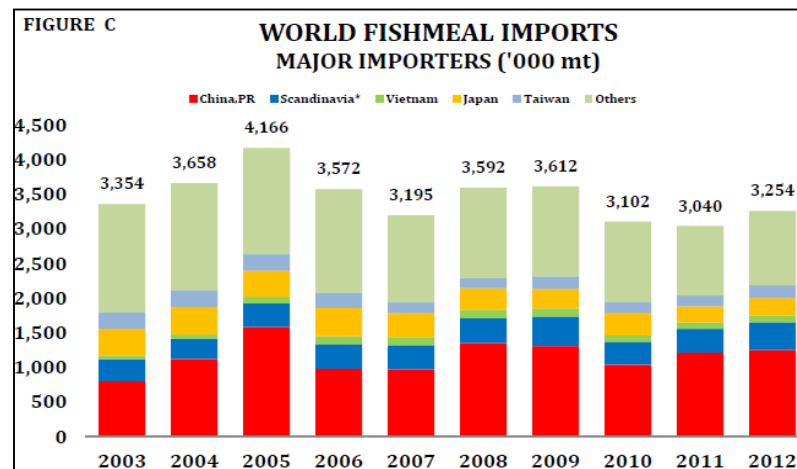
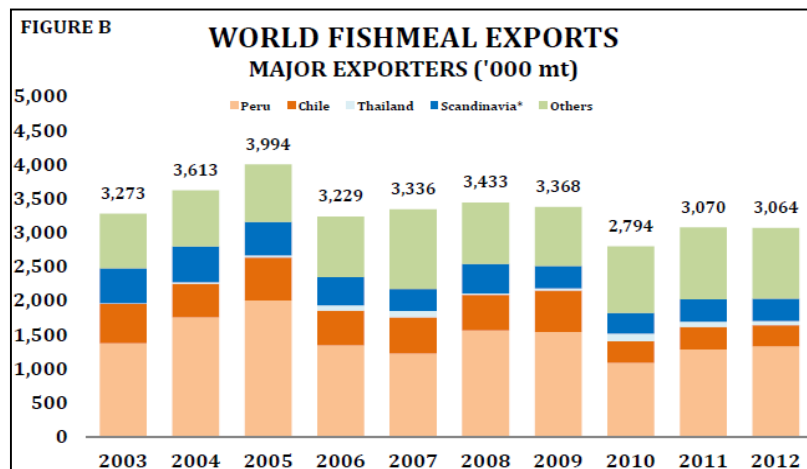
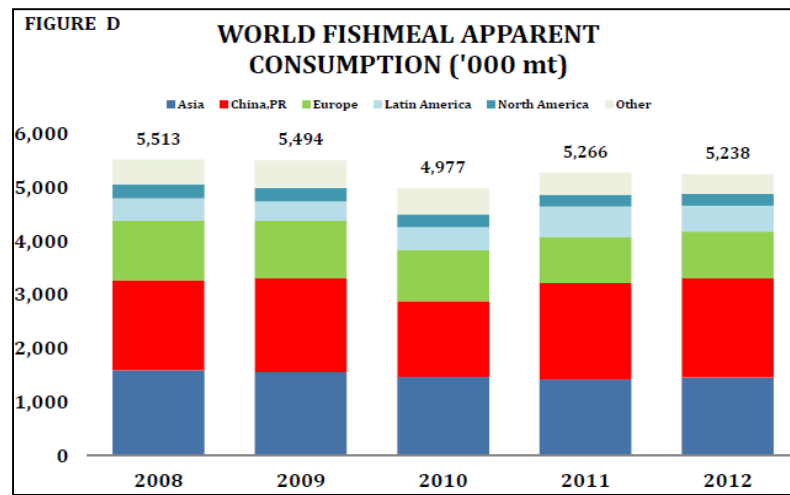
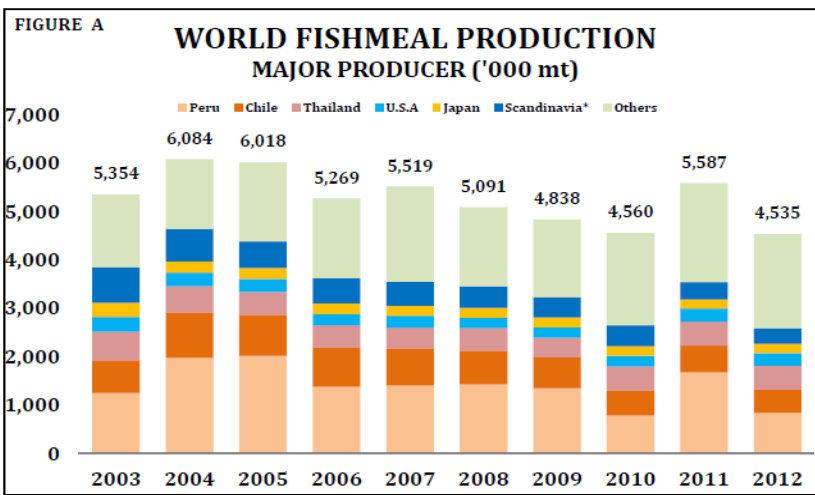
World Aquaculture 1993 - 2011
Major Farmed Finfish



World Aquaculture 1993 - 2011
Major Farmed Finfish (excluding Carp)



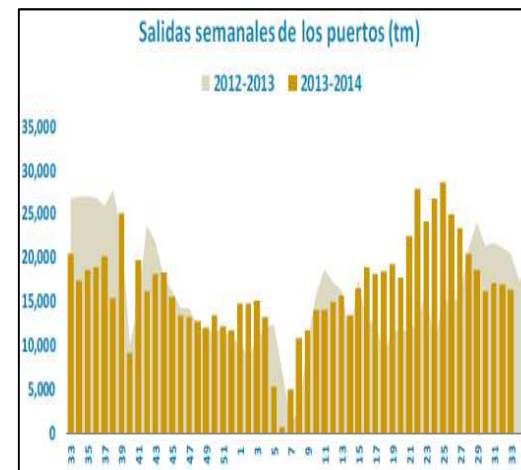
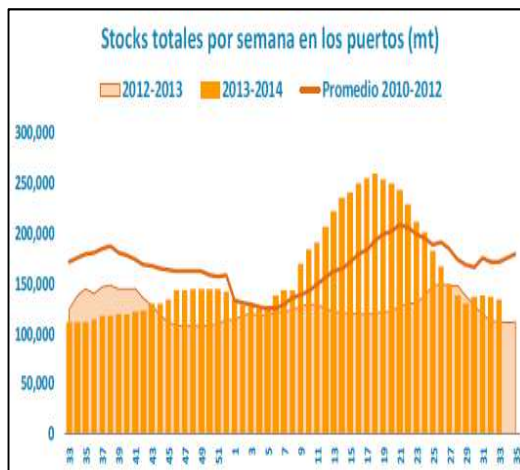
Harina de pescado: Producción, mercado y consumo mundial



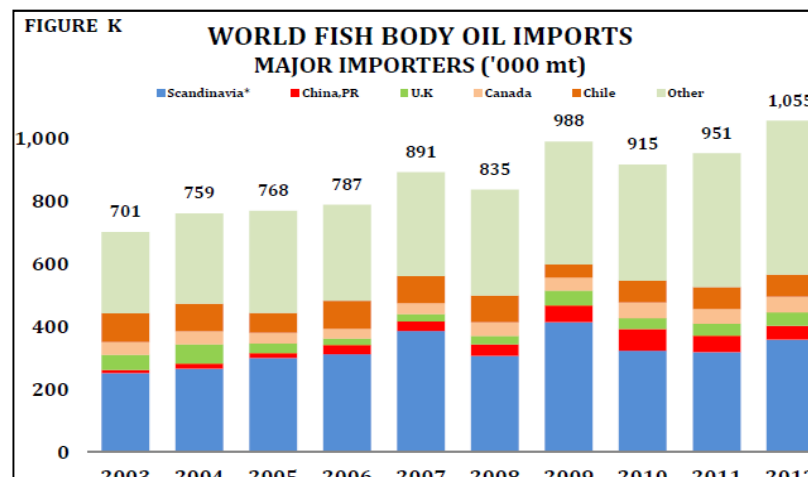
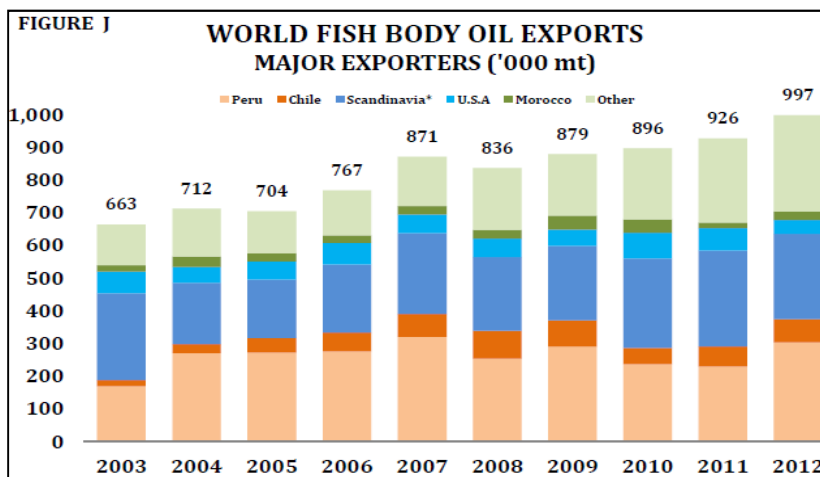
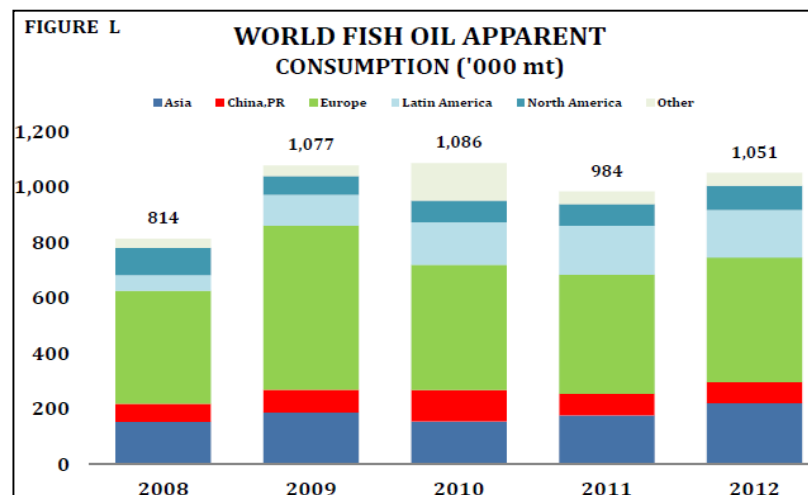
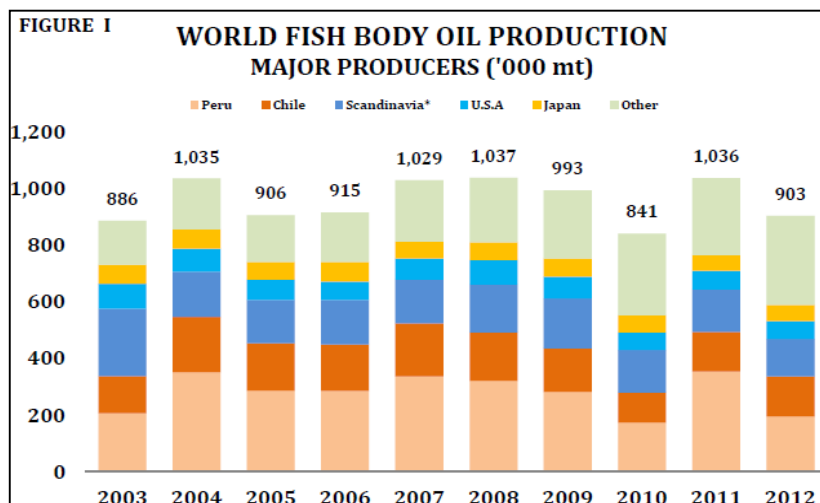
Situación actual harina: Stocks en China estables al igual que consumo

Producción de Harina (tons)

Regiones	Acumulado 2014	Acumulado 2013	cambio % acumulado
Chile*	273,234	192,350	42.1%
Perú	534,300	603,170	-11.4%
Dinamarca/Noruega	181,735	131,266	38.4%
Islandia/Atlántico Norte*	118,406	141,226	-16.2%
Total	1,107,675	1,068,013	3.7%

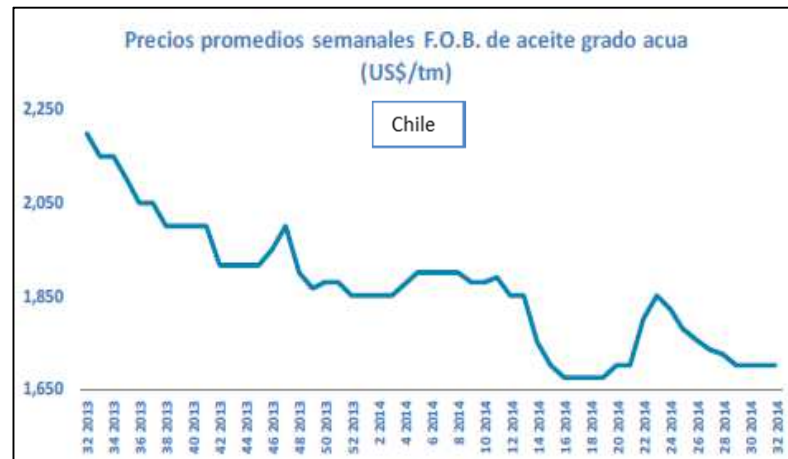
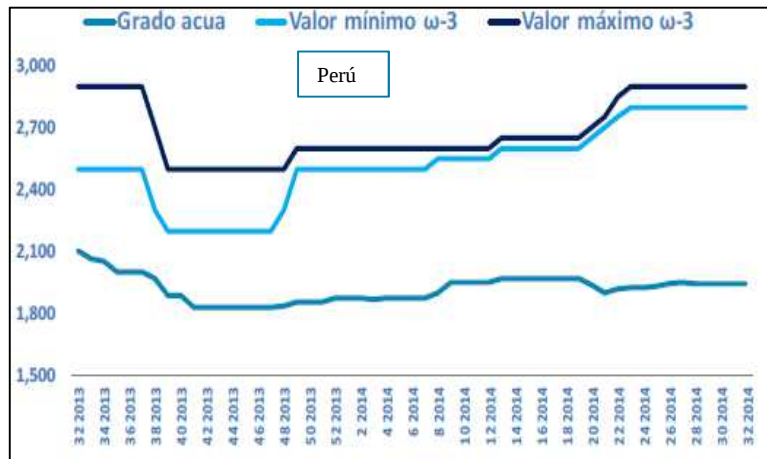


Aceite de pescado: Producción, mercado y consumo mundial



Aceite de pescado: mercado aceptó exportación chilena como piso de precios

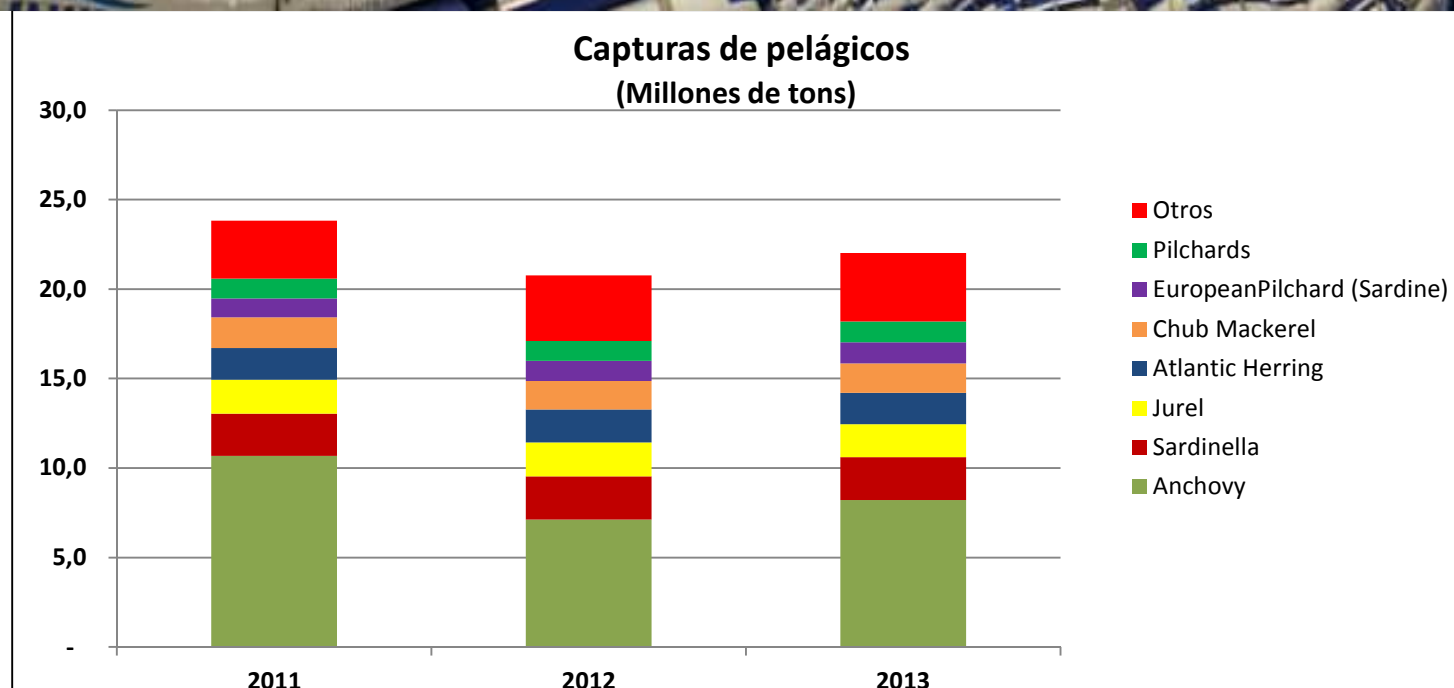
Precios promedios F.O.B. de aceite de pescado (US\$/tm)*



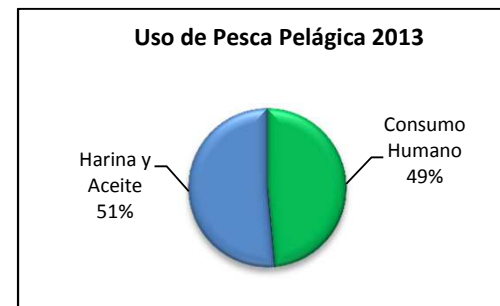
Producción de Aceite (tons)

Regiones	Acumulado 2014	Acumulado 2013	cambio % acumulado
Chile*	108,291	61,506	76.1%
Perú	116,307	114,907	1.2%
Dinamarca/Noruega	48,758	40,548	20.2%
Islandia/Atlántico Norte*	24,274	47,828	-49.2%
Total	297,630	264,788	12.4%

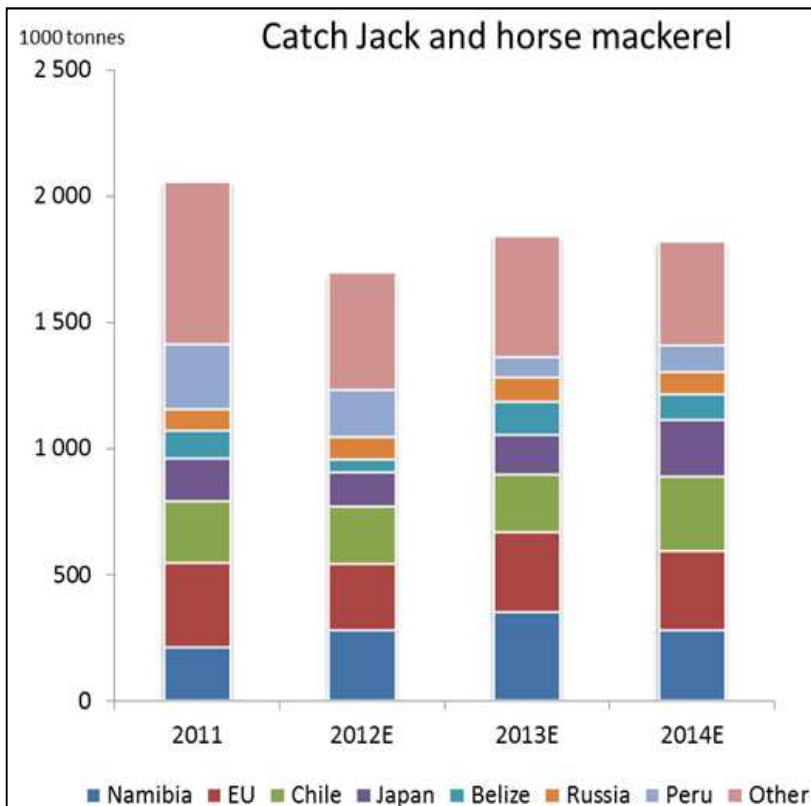
Pesca pelágica – Capturas y uso



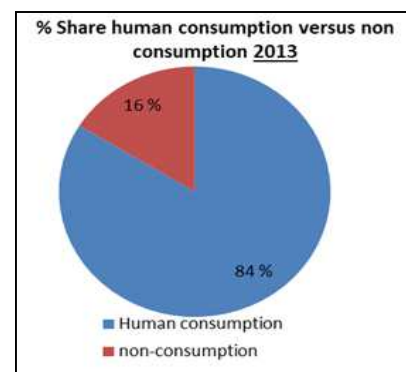
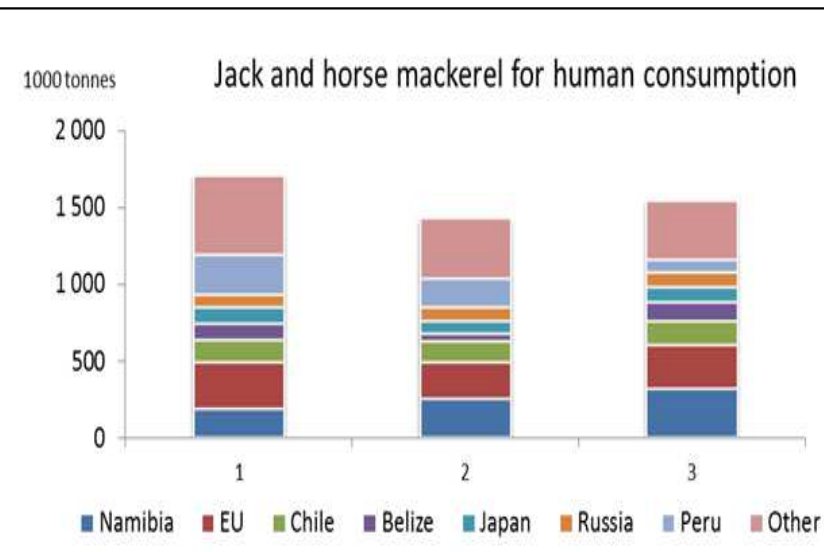
Especie	Capturas	Consumo Humano	Harina & Aceite
Anchovy	7,8	1,0	6,8
Sardinella	2,4	1,1	1,3
Atlantic Herring	1,7	1,6	0,1
Jurel	1,7	1,4	0,3
Club Mackerel	1,6	1,2	0,4
Otros	5,9	3,9	2,0
TOTAL	21,1	10,2	10,9



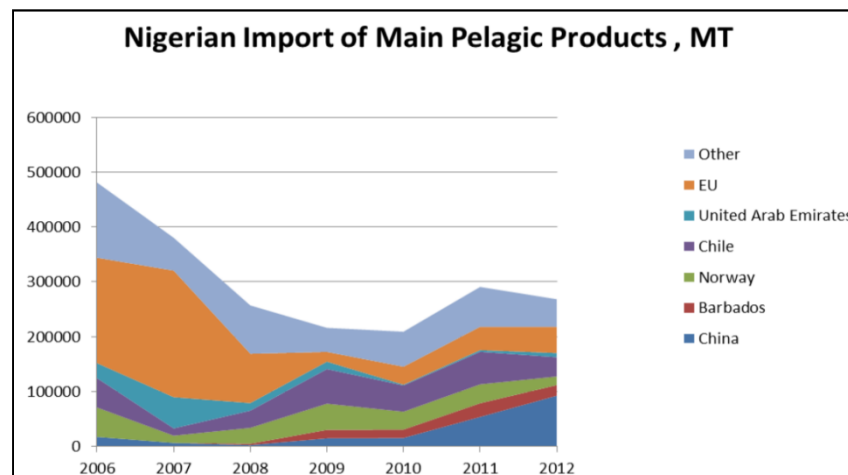
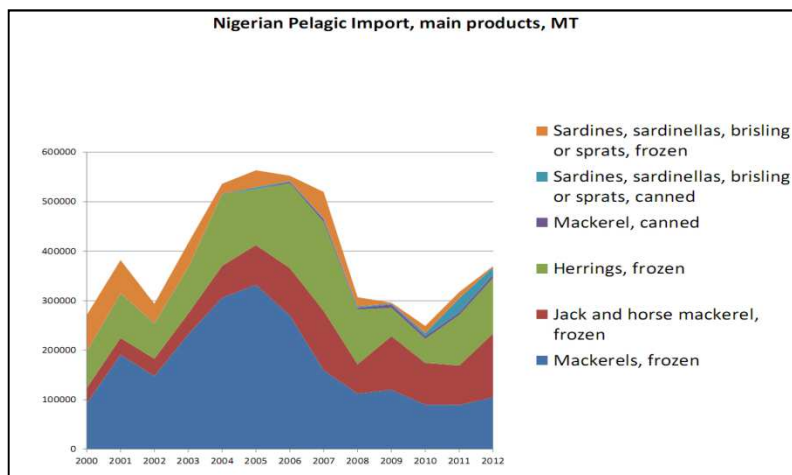
Jurel – Capturas y uso



The data in the figure is based on catch of Atlantic horse mackerel , Blue jack mackerel , Cape horse mackerel , Chilean jack mackerel , Cunene horse mackerel , Greenback horse mackerel , Jack and horse mackerels nei , Japanese jack mackerel , Mediterranean horse mackerel , Pacific jack mackerel and Rough scad



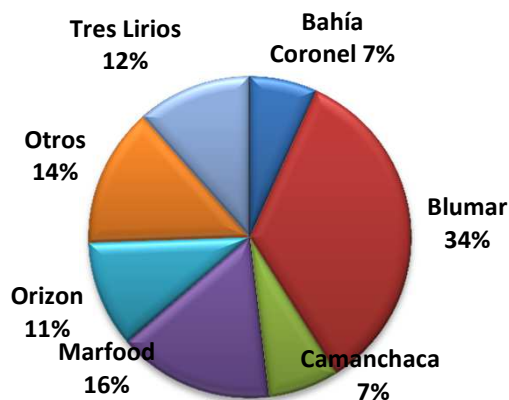
Nigeria – Principal Mercado



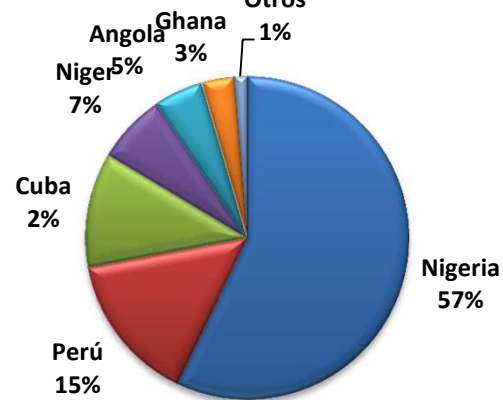
- Nigeria finalmente emitió nuevas Licencias de Importación.
 - Licencias de importación primer semestre por 200.000 tons.
 - Se estima que unas 220.000-250.000 tons habrían sido otorgadas para el segundo semestre.
 - Se estaría privilegiando a los importadores nigerianos vs extranjeros.
 - Mercado se activó rápidamente.

Jurel Chileno: Productores y mercados

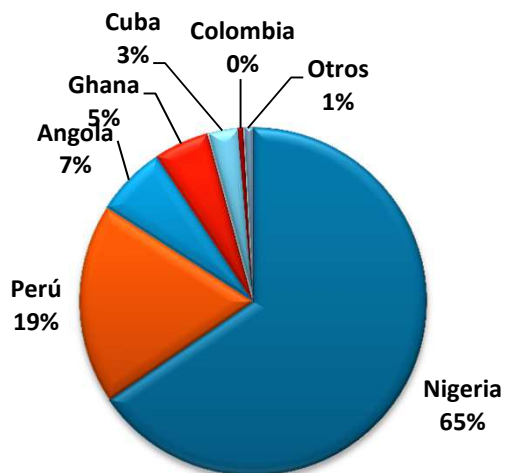
**Exportaciones por Empresa
Enero-Mayo 2014**



**Exportaciones por País Destino
Enero-Mayo 2014**



Ventas Blumar



Blumar: situación actual

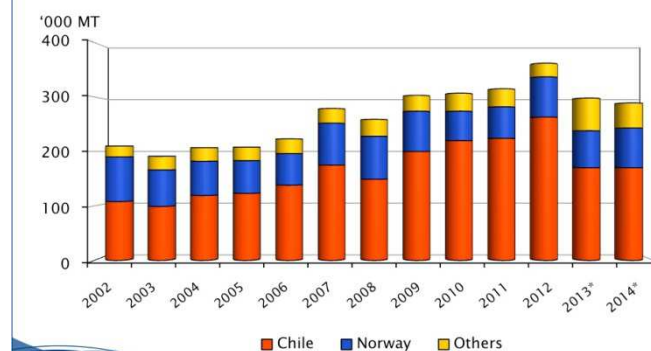
- Stocks físicos de 10,250 tons a la fecha.
- Stock disponible de solo 600 tons.
- Ultimas ventas a Nigeria a US\$1.100 por ton.

Producción mundial: dos grandes actores + el salmón salvaje

CATCH OF WILD SALMON AND HARVEST OF FARMED SALMON

	1000 TONNES (WFE) '000 (WFE)										
WILD SALMON	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013E
USA	382	363	407	331	430	322	338	372	362	287	478
Canada	38	26	27	24	20	5	19	24	21	9	17
Japan	300	251	239	227	220	173	218	170	143	128	168
TOTAL	700	640	674	582	670	500	575	566	526	424	660
Russia	231	162	259	276	349	260	552	327	503	440	408
TOTAL WILD SALMON	932	801	933	858	1 019	760	1 126	893	1 029	864	1 068
FARMED SALMON											
Pacific	141	139	148	142	143	139	130	157	174	192	164
Atlantic	1 137	1 202	1 260	1 271	1 394	1 470	1 513	1 454	1 630	1 990	2 038
TOTAL FARMED SALMON	1 279	1 341	1 408	1 413	1 536	1 609	1 643	1 611	1 804	2 182	2 202
TOTAL SUPPLY											
FARMED AND WILD	2 210	2 143	2 341	2 271	2 555	2 369	2 770	2 504	2 833	3 045	3 270

Farmed Rainbow Trout / Steelhead



Source: FAO, Kontali Analyse, GFF Panel; *Estimates

Salmón Atlántico

W FE '000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	13/14	14/15	15/16
Norway	572	597	723	741	856	944	1,004	1,183	1,144	1,244	1,249	1,286	9%	0%	3%
UK	120	128	135	136	145	142	155	156	158	161	162	162	2%	1%	0%
Faroe Islands	19	13	19	38	48	42	56	70	72	77	75	76	7%	-3%	2%
Ireland	10	13	15	11	15	18	16	16	11	12	13	13	10%	10%	0%
Canadian	108	114	110	119	115	117	110	122	115	117	129	129	2%	10%	0%
Chilean	387	368	356	403	239	130	221	364	469	524	494	512	12%	-6%	4%
Total harvest	1,216	1,232	1,359	1,448	1,418	1,393	1,562	1,912	1,968	2,135	2,121	2,178	8%	-1%	3%
Y/Y growth	4%	1%	10%	7%	-2%	-2%	12%	22%	3%	8%	-1%	3%			

Source: Carnegie Research

Ranking de exportaciones chilenas de salmón y trucha julio 2013 a junio 2014

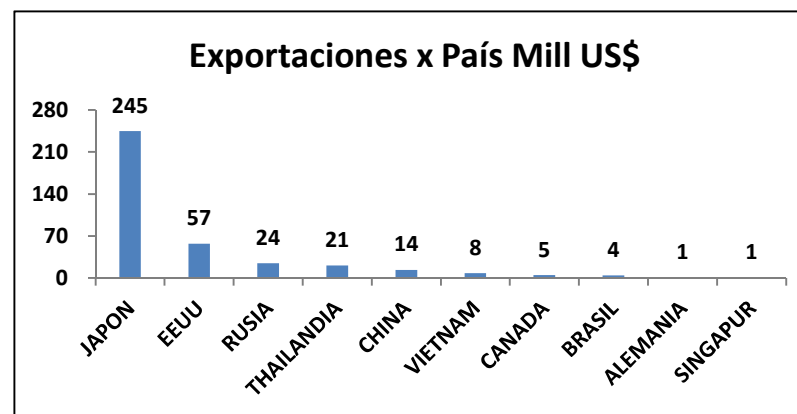
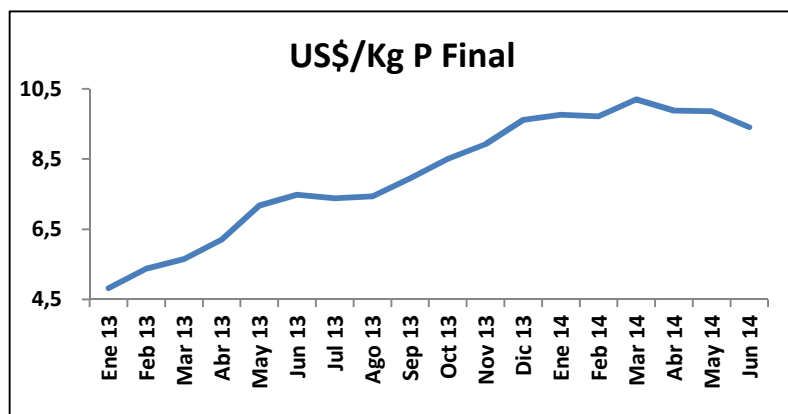
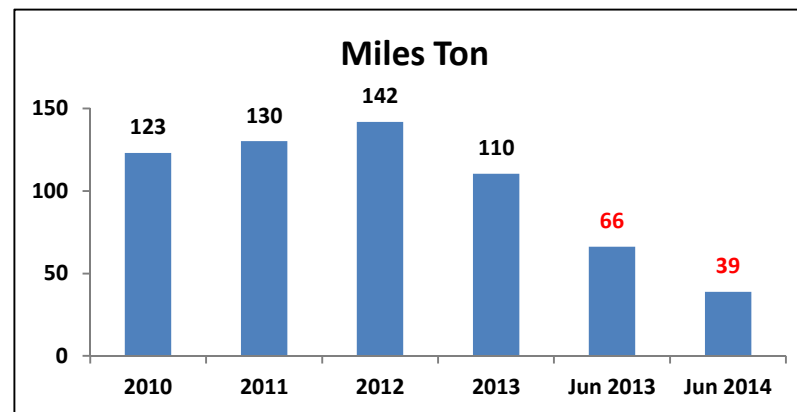
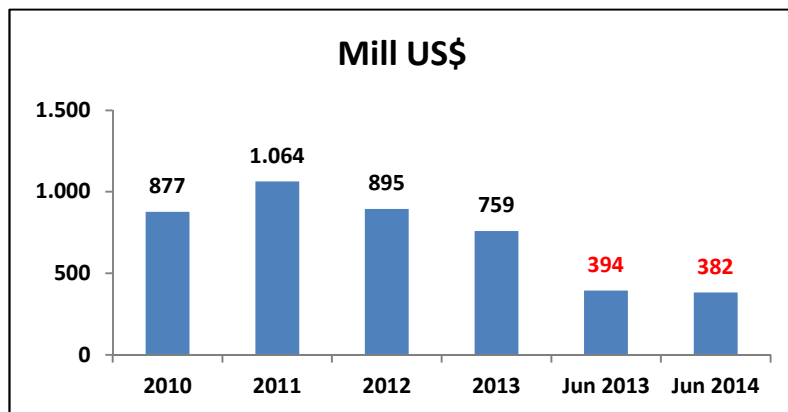
Empresa
1 AQUACHILE
2 CERMAQ
3 LOS FIORDOS
4 M.HARVEST
5 MULTIEXPORT
6 CAMANCHACA
7 BLUMAR
8 VENTISQUEROS
9 ANTARTICA
10 HUMBOLDT
11 AUSTRAL
12 GRANJA MARINA
13 AYSÉN
14 CUPQUELAN
15 AUSTRALIS
16 INVERTEC
17 ACUINOVA
18 YADRAN
19 SALMONES DE CHILE
20 FRIOSUR
21 OTROS
Totales

Miles de dólares			
Atlántico	Coho	Trucha	Total
305.963	109.244	144.566	559.773
191.815	104.640	65.699	362.155
302.503	41.447	0	343.949
276.881	0	0	276.881
234.504	435	20.230	255.170
195.228	0	20.633	215.861
185.403 ⁷	0	29.846 ⁷	215.250
86.031	32.953	58.701	177.685
0	929	153.672	154.600
124.857	6.001	21.040	151.898
30.883	53.572	62.045	146.500
62.063	60.738	23.633	146.434
40.309	63.978	299	104.586
101.356	0	0	101.356
79.057	17.479	3.983	100.519
98.674	65	1.140	99.879
74.471	17.260	7.833	99.563
88.017	0	8.934	96.951
131	30.015	31.758	61.905
41.081	0	16.033	57.114
300.452	31.309 ⁷	77.185	408.946
2.819.680	570.064	747.231	4.136.975

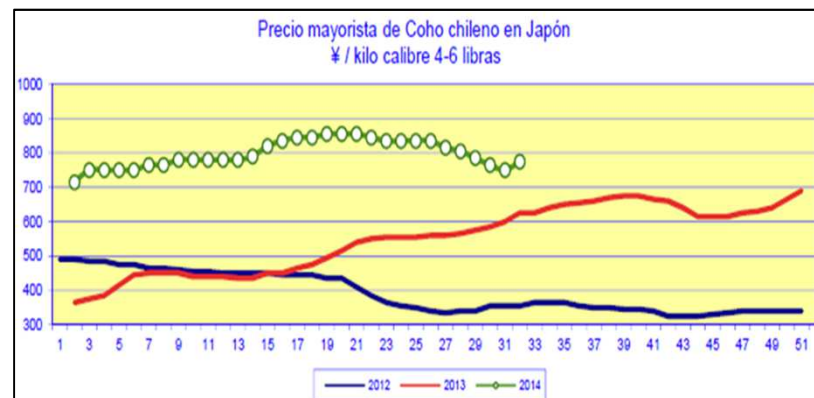
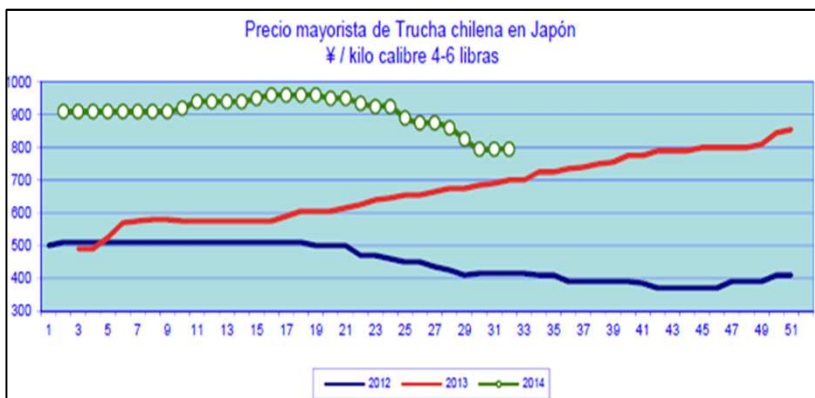
Toneladas			
Atlántico	Coho	Trucha	Total
36.027	16.867	14.825	67.719
23.450	16.334	6.986	46.770
40.161	7.171		47.332
32.968			32.968
26.168	26	1.318	27.512
20.300		2.724	23.024
20.252		3.950	24.202
10.276	5.897	5.224	21.398
	109	16.451	16.560
15.325	1.002	2.443	18.769
3.676	7.974	5.765	17.414
7.705	10.291	3.835	21.831
5.890	10.673	128	16.690
13.290			13.290
10.420	3.647	505	14.572
9.132	17	239	9.389
9.397	3.770	1.512	14.679
10.754		1.143	11.897
12	5.044	3.384	8.439
5.662		2.275	7.937
37.134	5.258	10.340	52.733
337.998	94.079	83.047	515.125

Fuente: Infotrade

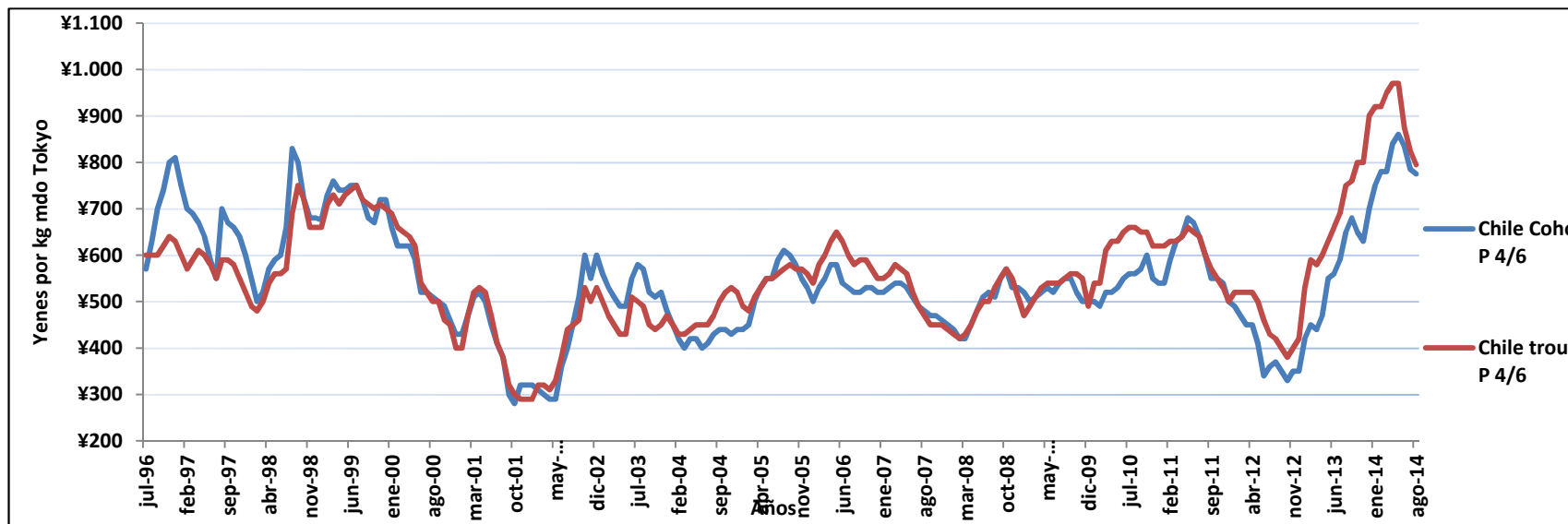
Exportaciones de trucha total país: enero a junio 2014



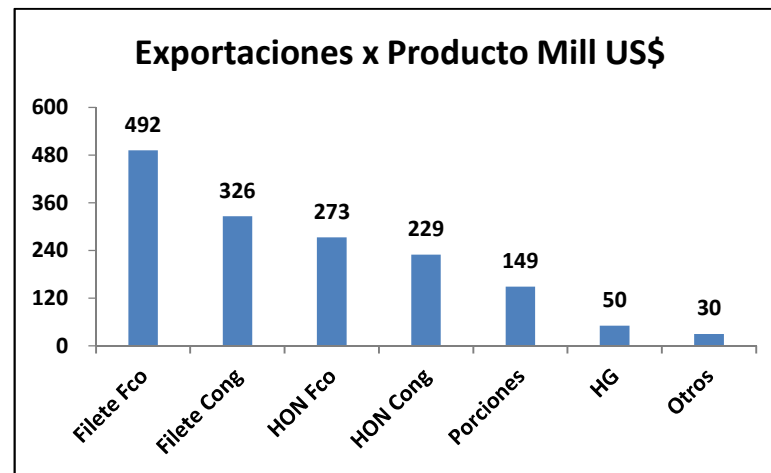
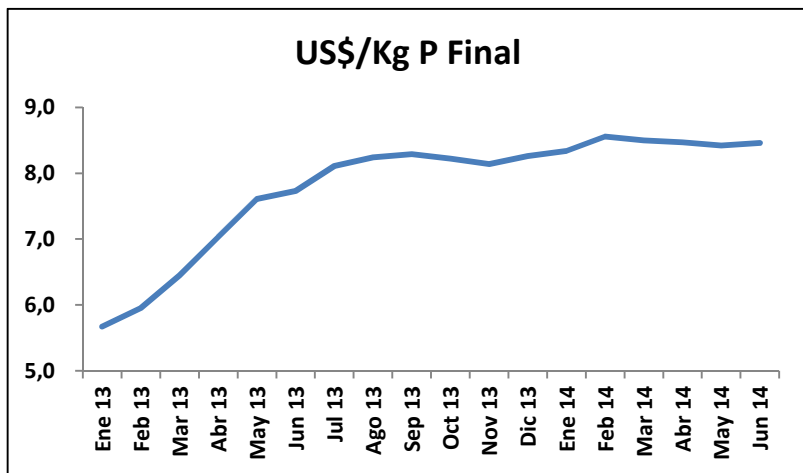
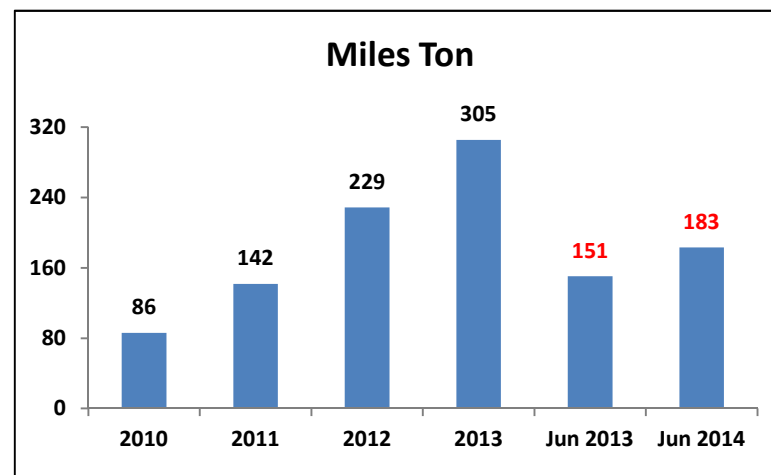
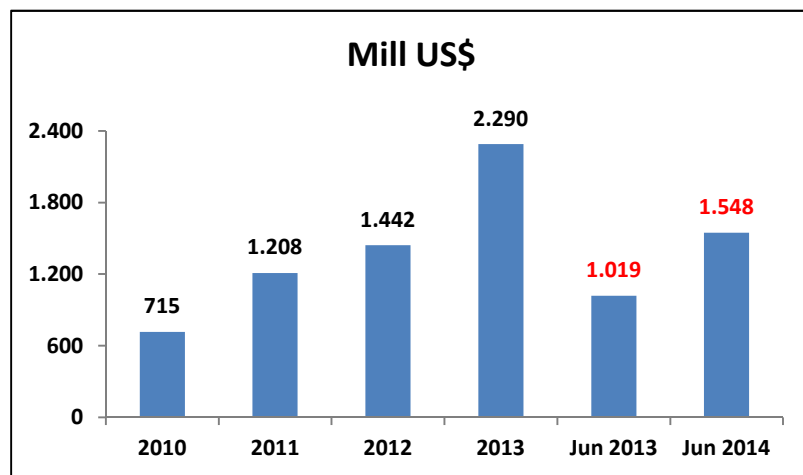
Mercado de la Trucha



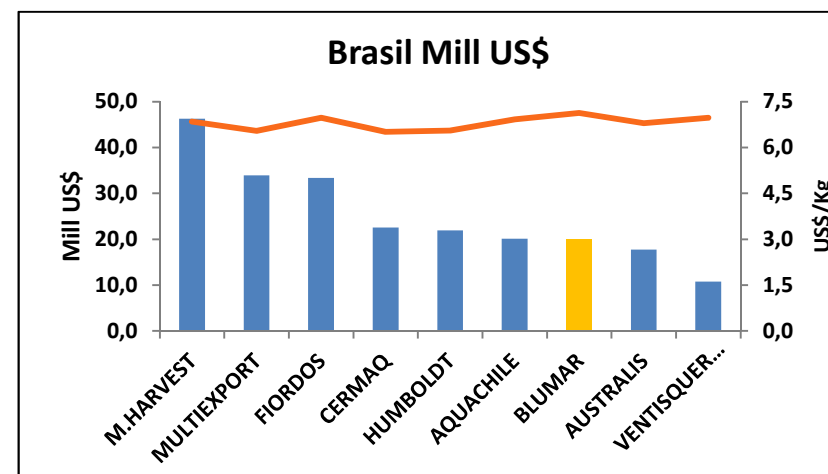
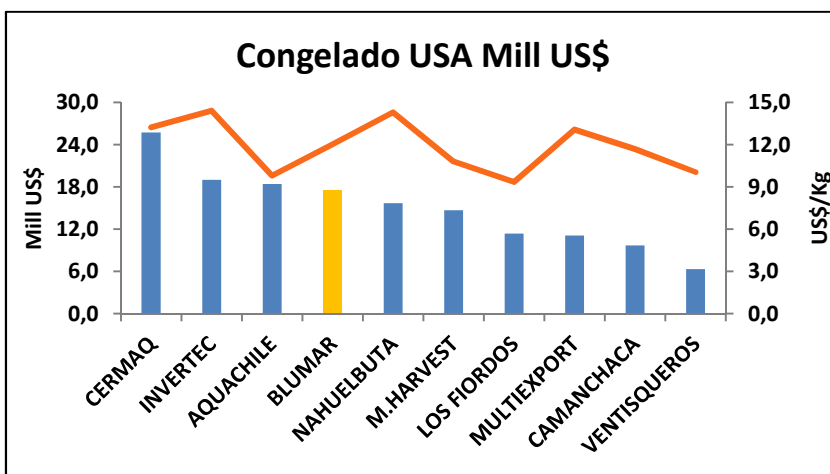
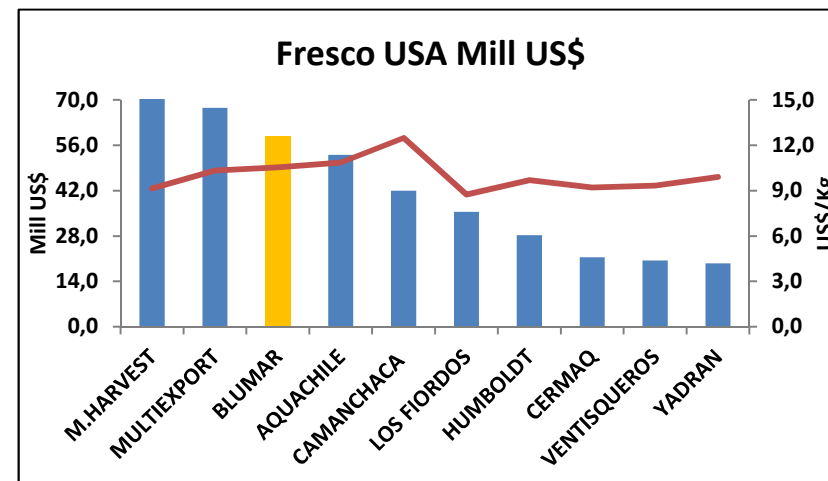
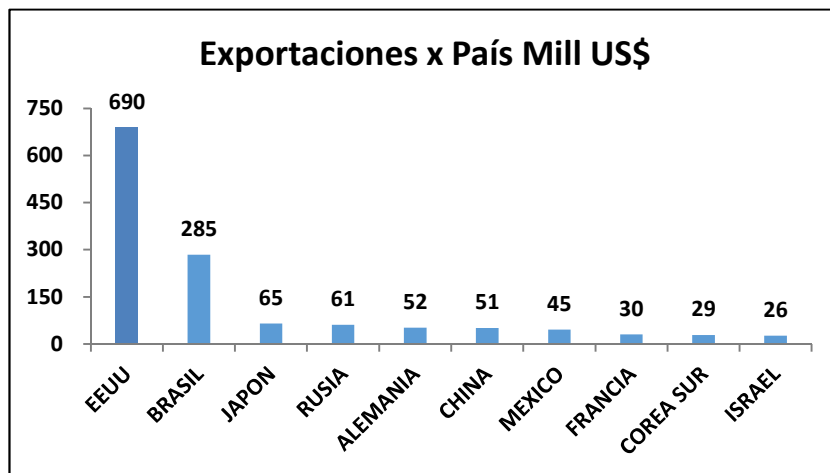
PRECIO TRUCHA – COHO HG MERCADO TOKYO EN 1996 - 2014



Exportaciones Salmón Atlántico total país: enero a junio 2014

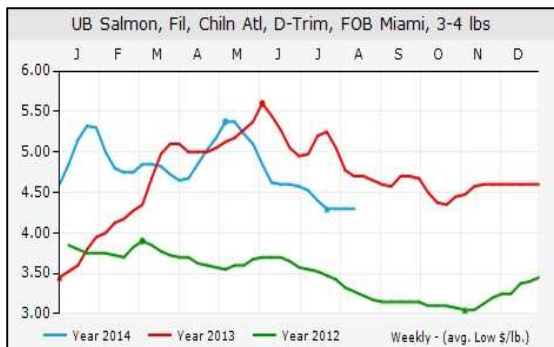


Exportaciones Salmón Atlántico total país: enero a junio 2014

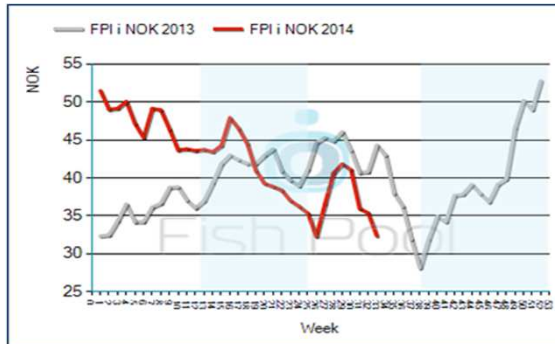


Mercado del Salmón

PRECIO SALMON FILETE USA (USD/Lb)



PRECIO SALMON HON NORUEGA (NOK/kg)

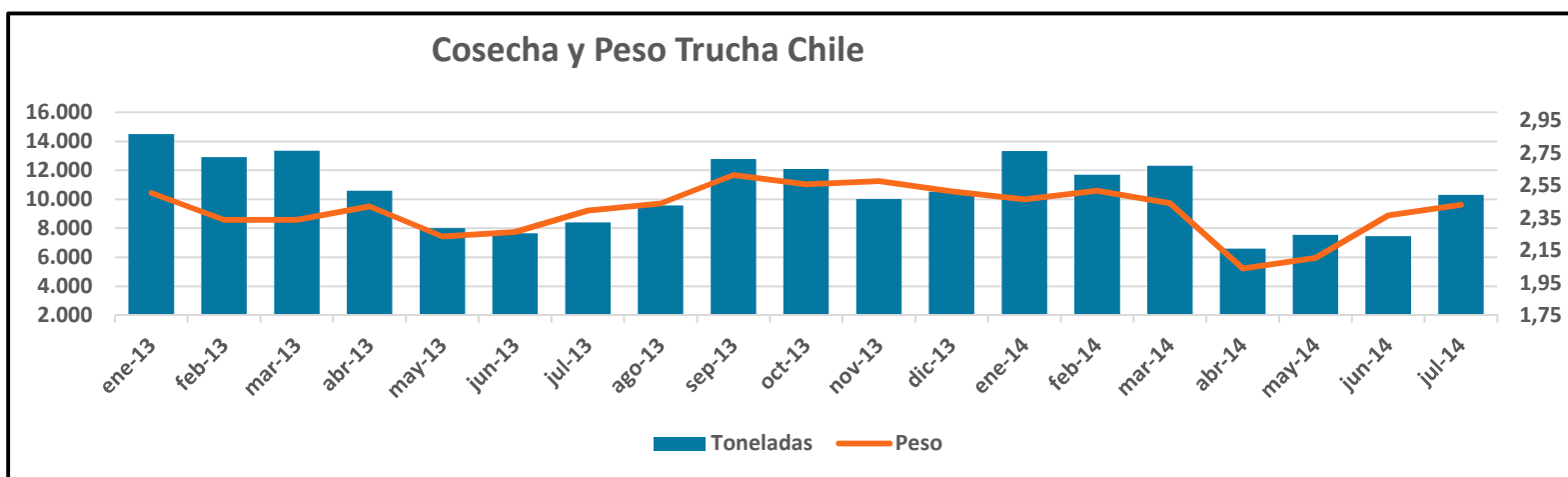
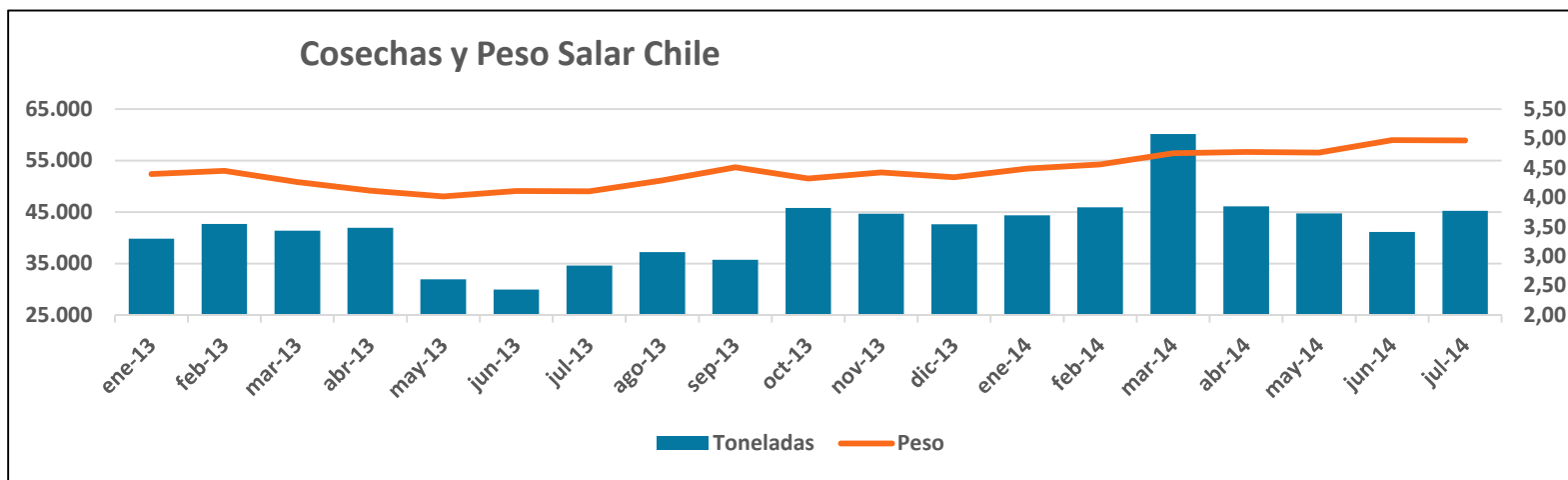


PRECIO FUTURO NORUEGA (NOK/kg)



- Inesperada prohibición de Rusia de importar salmón y trucha (entre otros productos) desde Noruega y otros países causando mucho desorden e incertidumbre en los mercados.
 - Producto de Noruega se importaba principalmente fresco (flete aéreo desde Chile sobre US\$4.00 por kg)
 - Volumen de importaciones desde Noruega no superiores a 10.000 tons mensuales.
 - Solo se podría importar desde Chile e Islas Faroes.
 - Fuerte demanda por pescado entero congelado (HON) desde Chile para pronto embarque.
 - Precio subió de US\$6.00 a US\$7.00 el kg en la primera semana.
 - Incertidumbre de cuanto durará esta situación.
 - Negociaciones para relajar o levantar la prohibición
 - Posible sobre-reacción tanto en Rusia como en Chile
 - Se respetaran los precios pactados?
- Mercados de USA, Brasil, China y Europa a la espera de que pasa con precios y disponibilidad de Noruega.

Biomasa y cosecha chilena



Rusia: qué tan importante es para el salmón y trucha noruega?

Market development for Norwegian salmon:

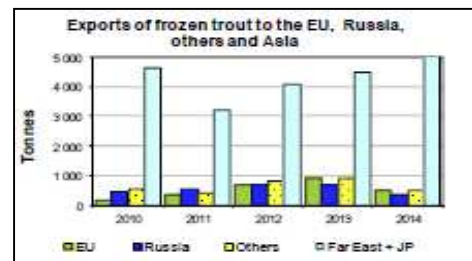
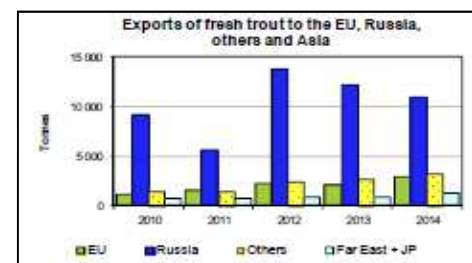
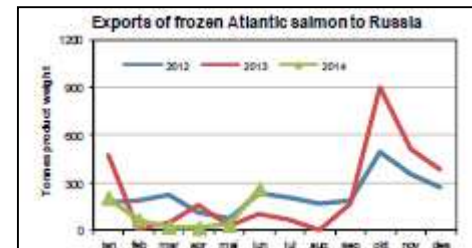
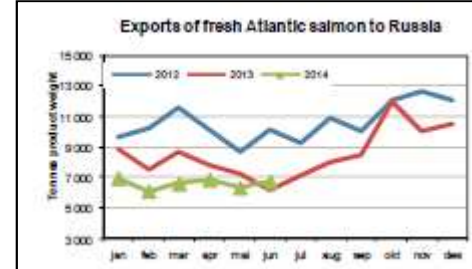
Export	1000 TONNES PRODUCT WEIGHT									
	Actual					Budget		Actual		
	2011	2012	Change % 11/12	2013	Change % 12/13	2014	Change % 13/14	Jan-Jun 2013	Jan-Jun 2014	Change % 13/14
Fresh salmon:										
EU	498	576	16 %	569	-1 %	609	7 %	255	288	13 %
Far East	62	86	39 %	83	-4 %	85	3 %	39	41	5 %
Russia	99	127	29 %	102	-20 %	108	5 %	46	40	-14 %
Others	30	47	55 %	49	4 %	54	11 %	22	24	10 %
	690	837	21 %	803	-4 %	856	7 %	362	393	9 %
Frozen salmon:										
EU	5	4	-14 %	6	50 %	5	-22 %	3	2	-23 %
Far East	25	20	-19 %	13	-34 %	17	27 %	3	4	18 %
Russia	4	3	-35 %	3	6 %	3	5 %	0,8	1	-25 %
Others	17	13	-22 %	12	-14 %	13	13 %	5	6	22 %
	51	41	-21 %	34	-16 %	38	11 %	11	12	7 %
Fillets fresh/frozen:										
EU	56	74	32 %	73	-1 %	73	1 %	36	33	-8 %
US	16	12	-26 %	12	4 %	17	40 %	4	9	114 %
Far East	9	10	11 %	14	33 %	14	3 %	6	7	19 %
Others	8	9	10 %	7	-17 %	8	10 %	3	4	39 %
	89	104	17 %	106	2 %	113	6 %	49	53	9 %
Other salmon products	14	20	49 %	20	0 %	22	8 %	10	10	0 %
Guts	128	147	15 %	141	-4 %	151	7 %	63	69	9 %
Consumption Norway (wfe)	32	35	7 %	37	7 %	37	1 %	17,7	20	11 %
Sales quantity (wfe)	1004	1184	18 %	1 142	-4 %	1218	7 %	513	557	8 %

17.07.2014

Exports of fresh trout from Norway by main markets:

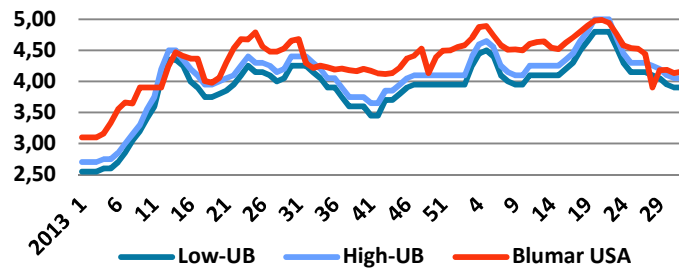
	PRODUCT WEIGHT, TONNES/FOB EXPORT PRICE/KG							
	Exports in tonnes		Change		Exports in tonnes		Change	
	Jun 14	Jun 13	Tonnes	%	Jan - Jun 2014	Jan - Jun 2013	Tonn	%
Russia	1 398	1 867	-469	-25 %	11 001	12 119	-1 117	-9 %
EU	868	377	491	130 %	2 841	2 040	801	39 %
Asia	219	167	52	31 %	1 194	893	301	34 %
Other Europe	91	141	-50	-36 %	669	938	-269	-29 %
Others	351	287	64	22 %	2 594	1 768	826	47 %
Total	2 926	2 839	87	3 %	18 300	17 757	542	3 %

Source: The Norwegian Seafood Export Council/The Nat. Bureau of Statistics 17.07.2014

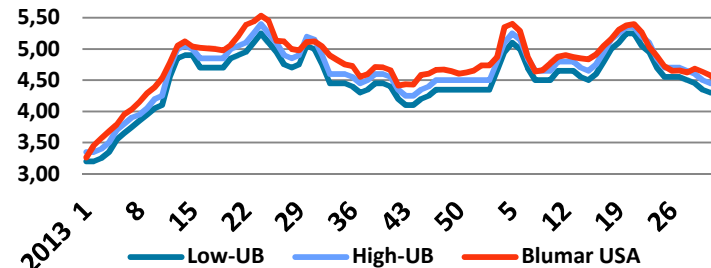


Blumar USA: precios consistentemente sobre el mercado spot

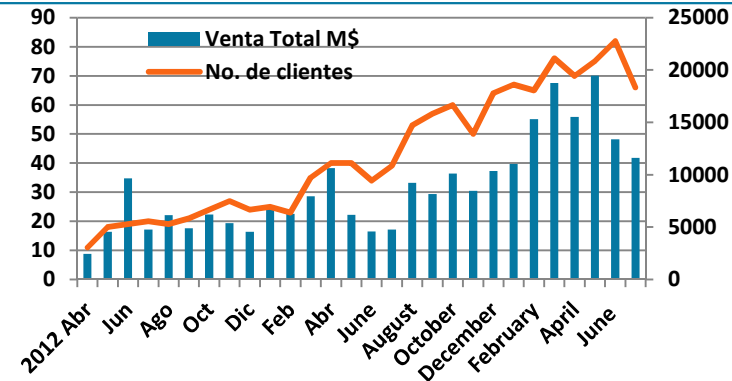
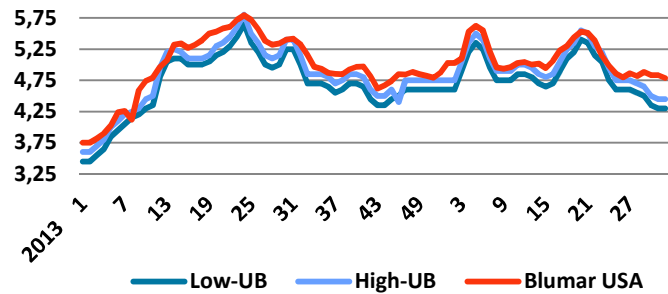
Precio Trim D 1-2 (\$/lb)



Precio Trim D 2-3 (\$/lb)



Precio Trim D 3-4 (\$/lb)

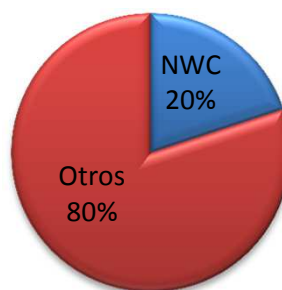


New World Currents: ya tenemos el 20% del mercado China + Vietnam

EXPORTACIONES CHILE ENE/JUN 2014	
PAIS	Tons
China	5.863
Vietnam	1.378
TOTAL	7.241

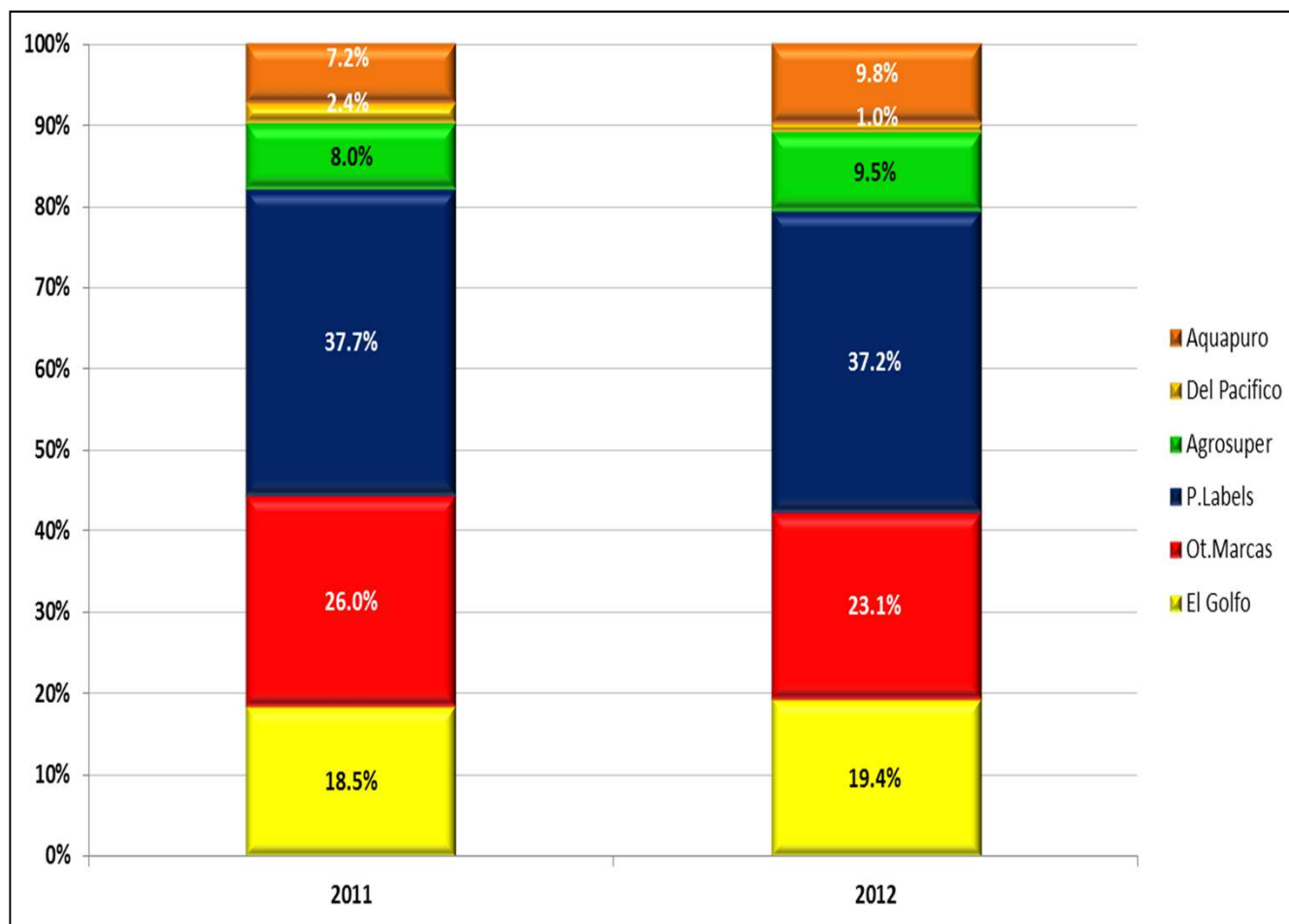
EXPORTACIONES NWC - ENE/JUN 2014			
EMPRESA	China	Vietnam	Total Tons
Australis	173	39	212
Blumar	426	37	463
Camanchaca	538	56	594
Yadran	139	38	177
TOTAL	1.275	170	1.445

Participación de NWC



Golfo Comercial: lideres en el Retail chileno

Participación de Mercado





Presentación de Resultados Segundo Trimestre 2014

Septiembre 2014

