



Presentación de resultados

Cuarto Trimestre 2014

ABRIL 2015

Agenda

01. ▶ Principales Cifras Financieras
02. Desempeño Operacional | Pesca
03. Desempeño Operacional | Salmones
04. Mercado y Perspectivas



Destacados del Periodo

- Importante incremento en resultados en ambas áreas de negocio.
- Record histórico de ventas

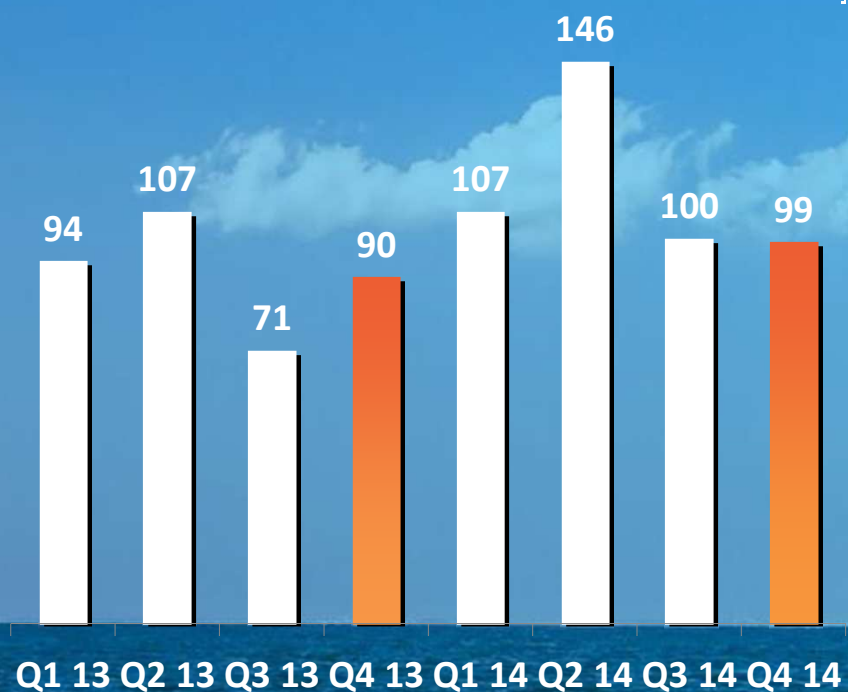
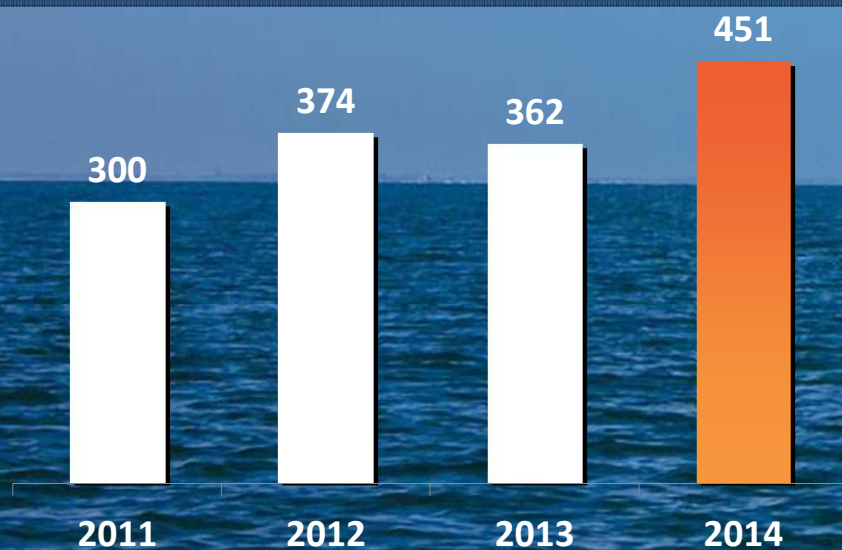
- **Salmones:** → Mayor volumen de cosecha, mayores precios y menores costos.
- **Pesca:** → Aumento de volumen de pesca procesada, mejores rendimientos de aceite y mayor producción de Jurel Congelado.



Destacados del Periodo

Ingresos (US\$ millones)

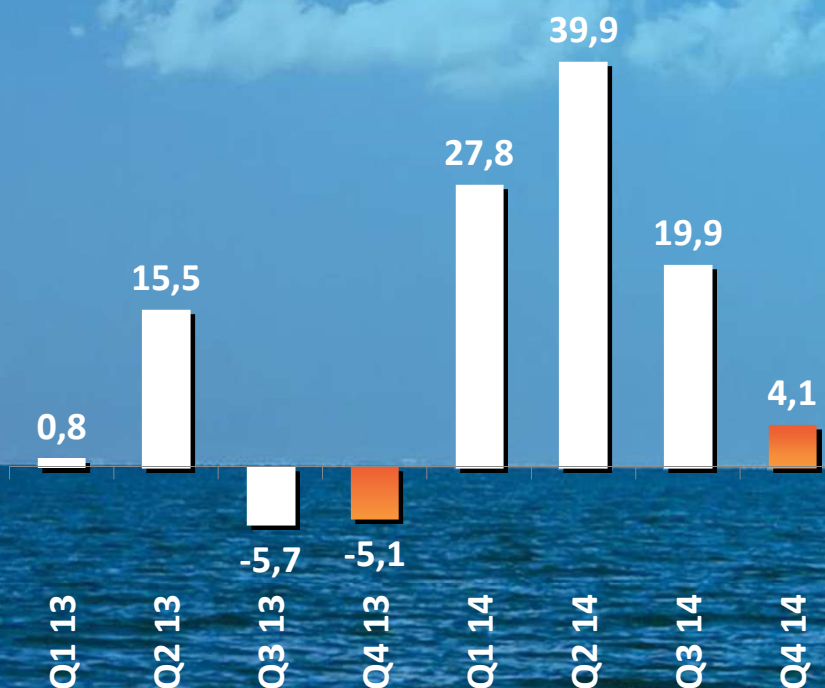
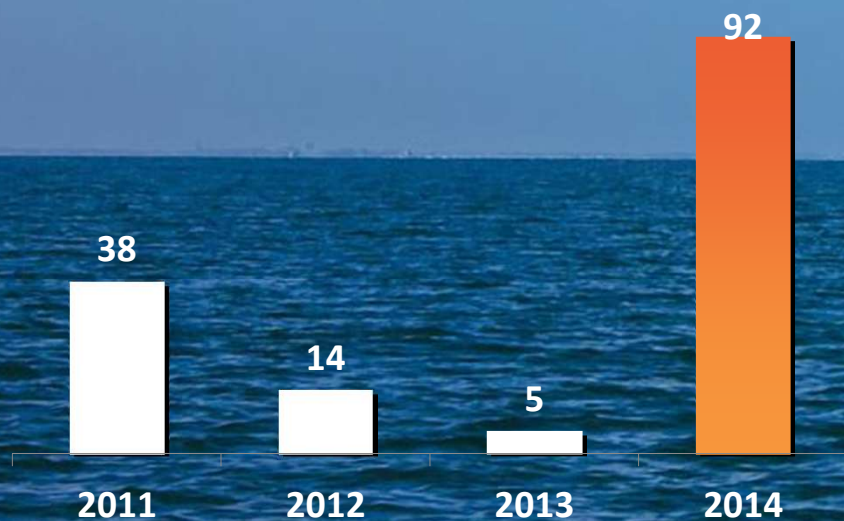
US\$ 99 mill en el Q4 14 ▶ + 10% respecto del Q4 13
 US\$ 451 mill Acum 2014 ▶ + 25% respecto del 2013



Destacados del Periodo

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

US\$ 4,1 mill en el Q4 14 ▶ + 9 mill respecto del Q4 13
 US\$ 91,7 mill Acum 2014 ▶ + 1.587% respecto del 2013

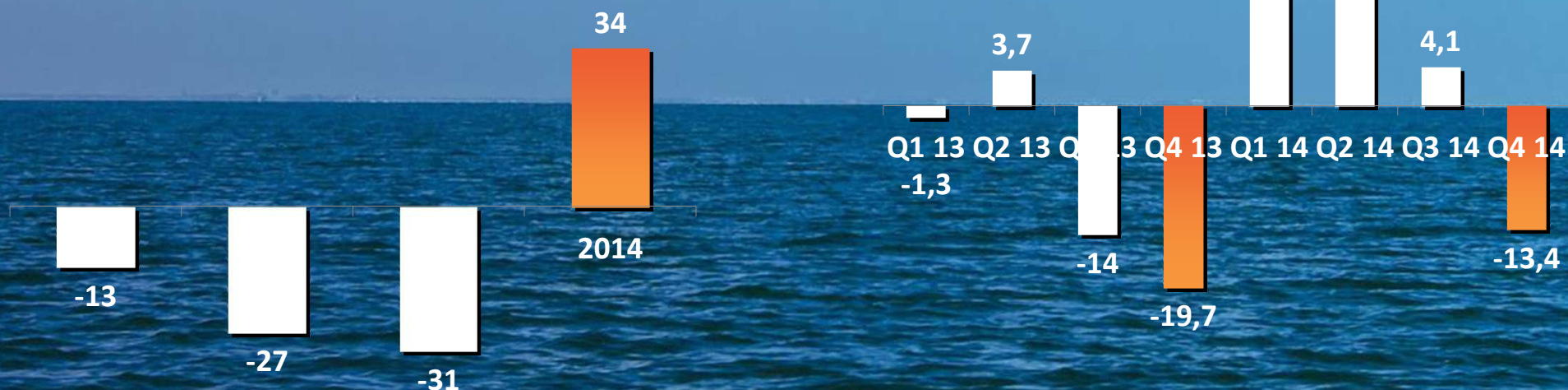


Destacados del Periodo

Utilidad Neta (US\$ millones)

US\$ -13,4 mill en el Q4 14 ▶ + 6,3 mill respecto del Q4 13

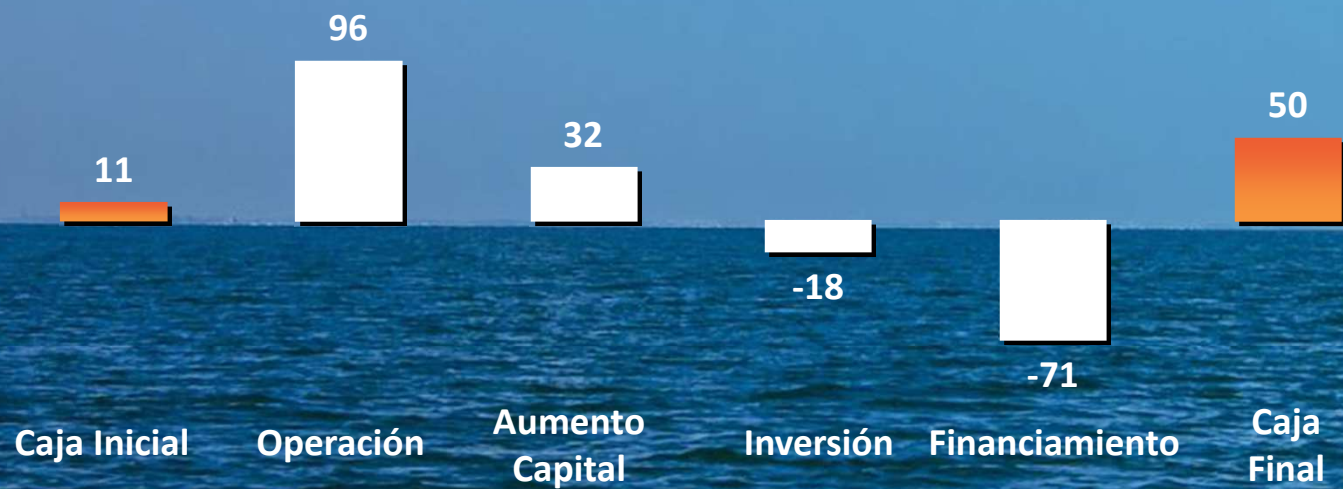
US\$ 33,9 mill Acum 2014 ▶ 65,2 mill respecto del 2013



Caja

Flujo de caja del Periodo (US\$ millones)

- ▶ **+ USD 96 mill** Procedente de la operación
- ▶ **- USD 71 mill** En pago de deuda financiera



Activo Total

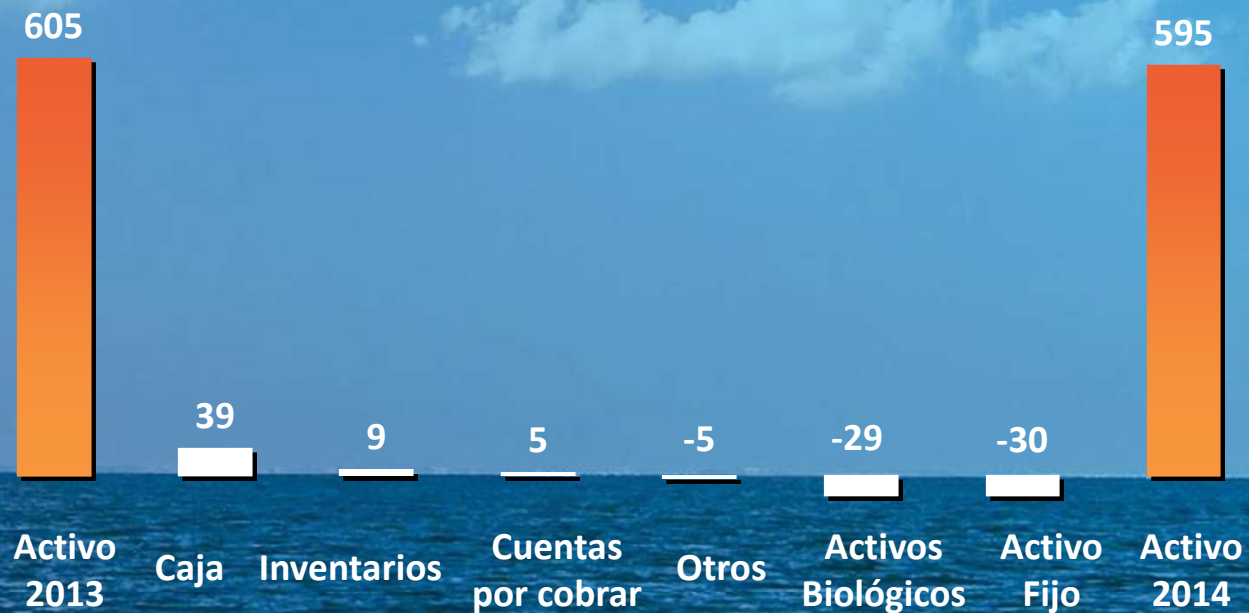
- US\$ 10 millones en Activo total

+ 39 US\$ mill en saldo caja

+ US\$ 9 mill en inventarios (+US\$ 1 mill harina y aceite +US\$ 1 mill congelados + US\$ 5 mill en salmón)

- US\$ 29 mill en Activo Biológico por disminución del plan de siembra

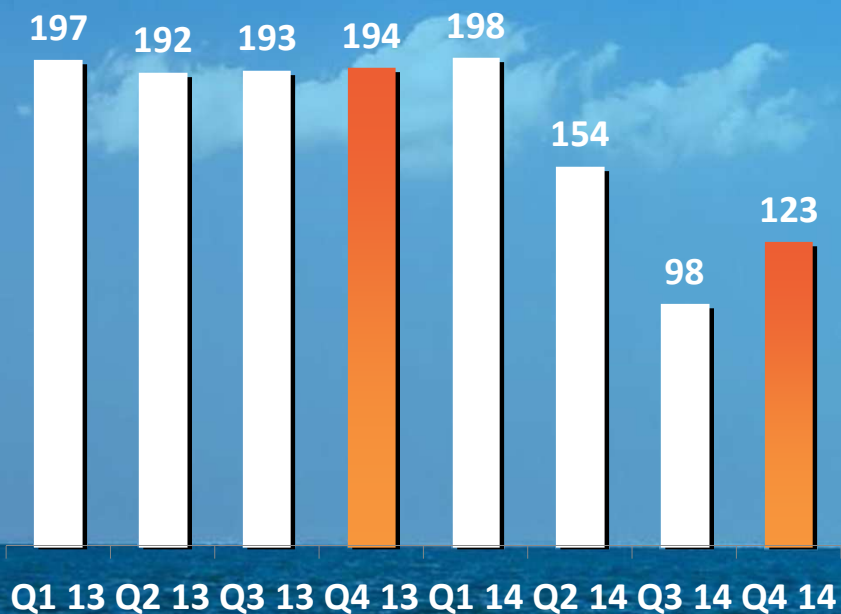
- US\$ 30 mill en Activo Fijo por depreciación y baja de activos parados



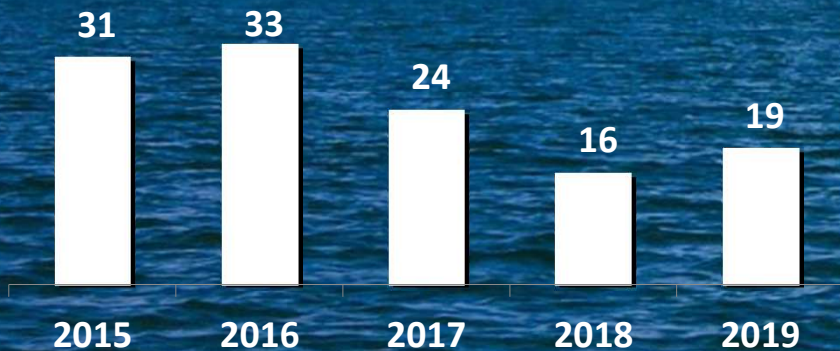
Deuda Financiera

Amortización → USD 71 mill durante el 2014

Refinanciamiento de la deuda en un plan balanceado de largo plazo



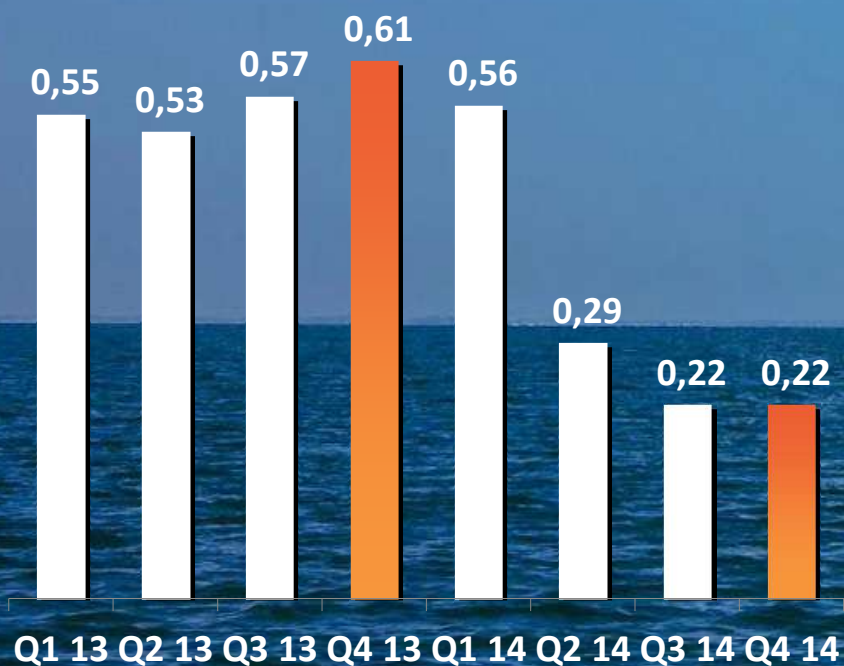
Calendario de amortizaciones (US\$ millones)



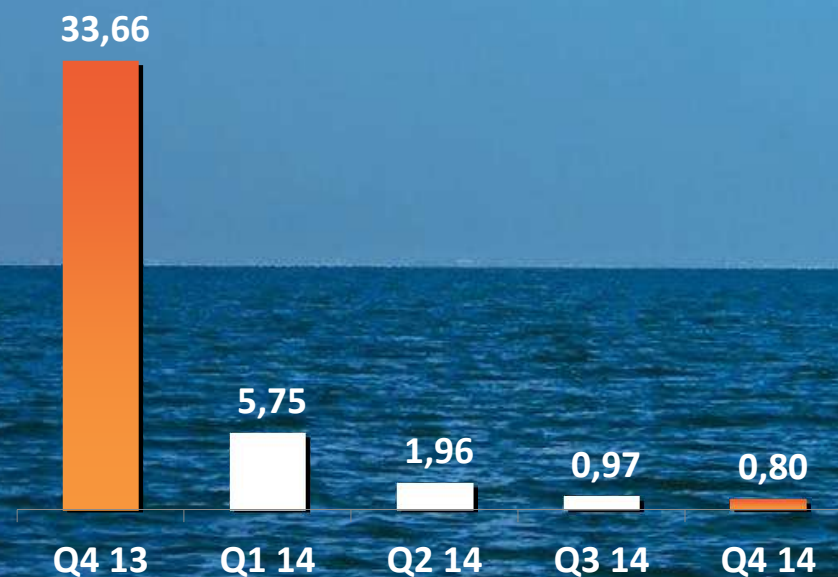
01. Principales Cifras Financieras

Deuda Financiera

Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Ebitda (veces)



Agenda

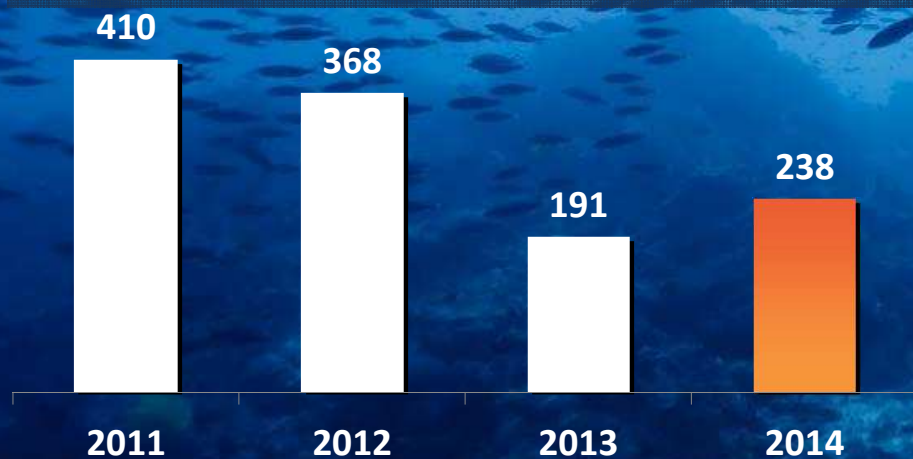
01. Principales Cifras Financieras
02. ▶ **Desempeño Operacional | Pesca**
03. Desempeño Operacional | Salmones
04. Mercado y Perspectivas



Destacados del Periodo / Segmento Pesca

- ▶ Aumento en la pesca procesada respecto del 2013
- ▶ Ajuste de precios de harina y aceite
- ▶ Aumento significativo en rendimiento de aceite

Pesca procesada (Mton)

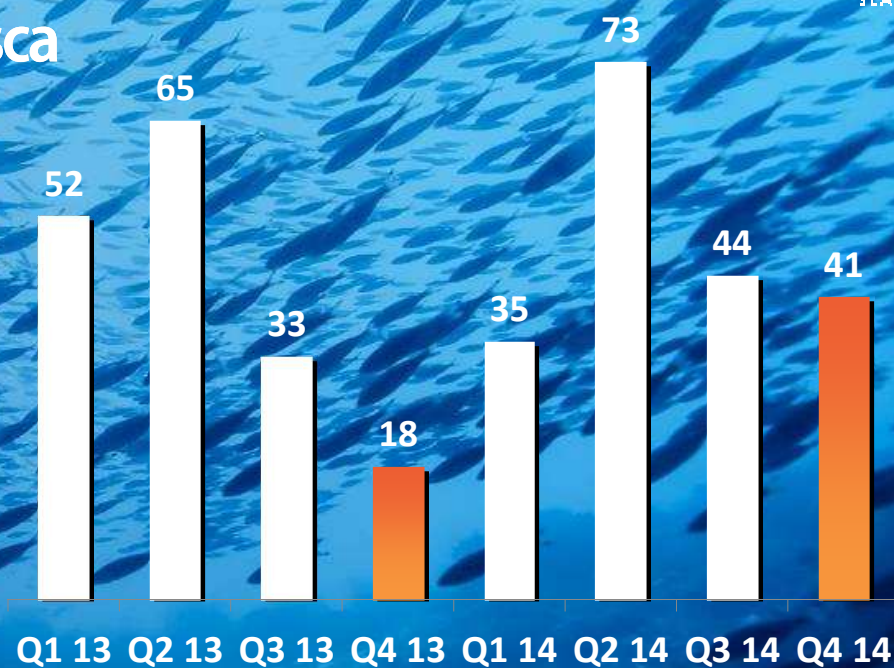
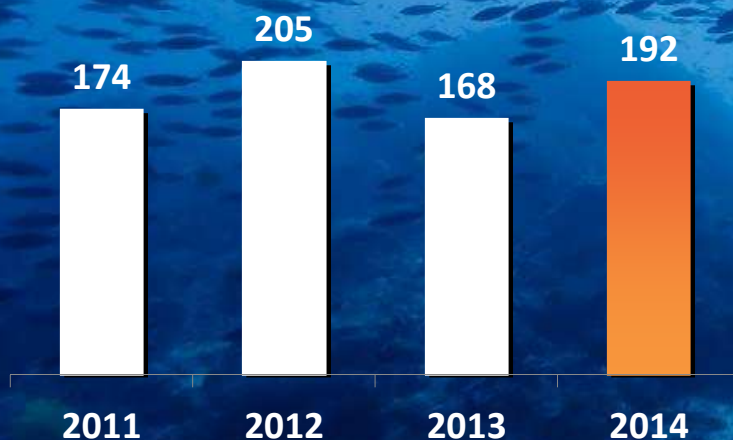


02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Ingresos (US\$ millones)

US\$ 41 mill en el Q4 14 ▶ + 123% respecto al Q4 13
 US\$ 192 mill Acum 2014 ▶ + 15% respecto al 2013



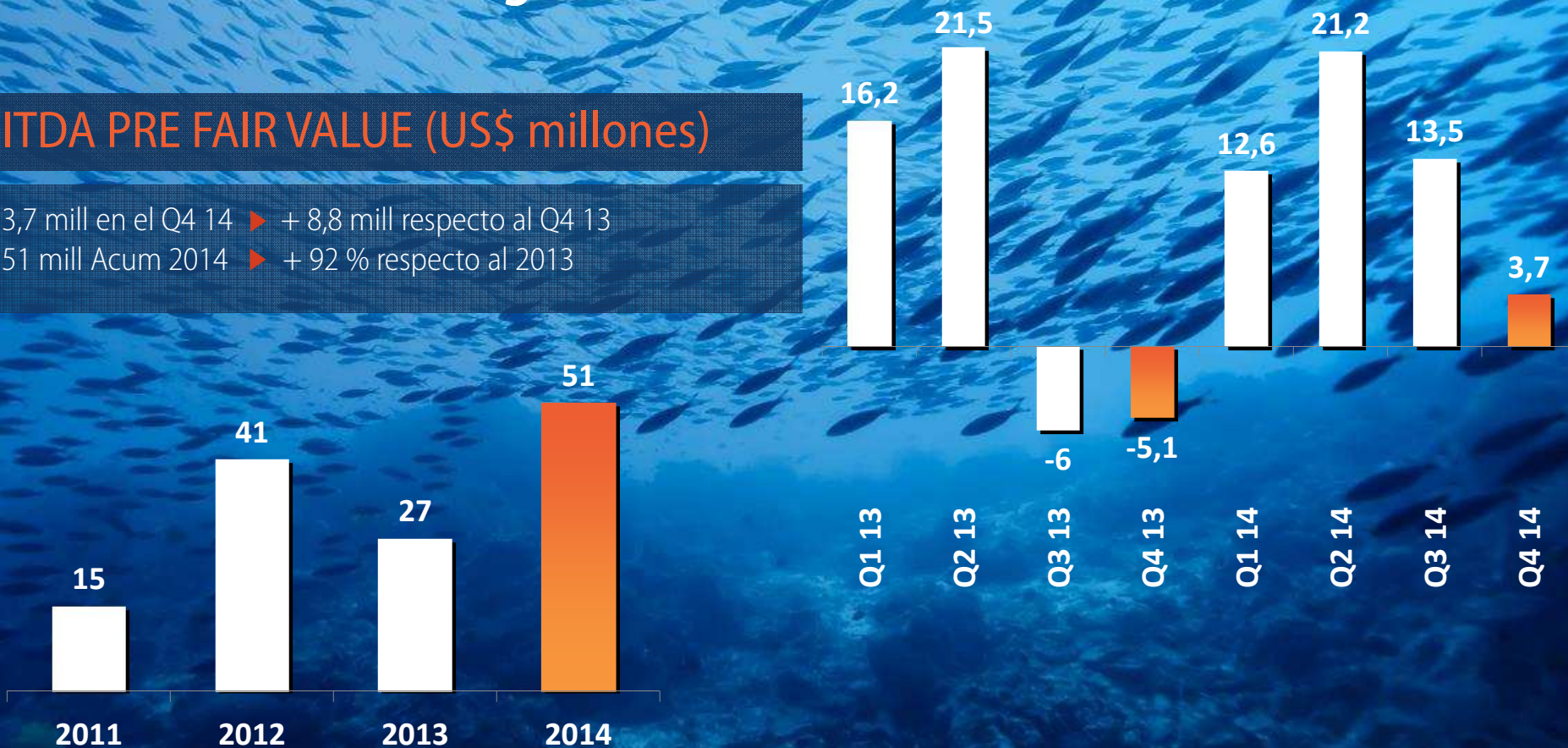
02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

US\$ 3,7 mill en el Q4 14 ▶ + 8,8 mill respecto al Q4 13

US\$ 51 mill Acum 2014 ▶ + 92 % respecto al 2013



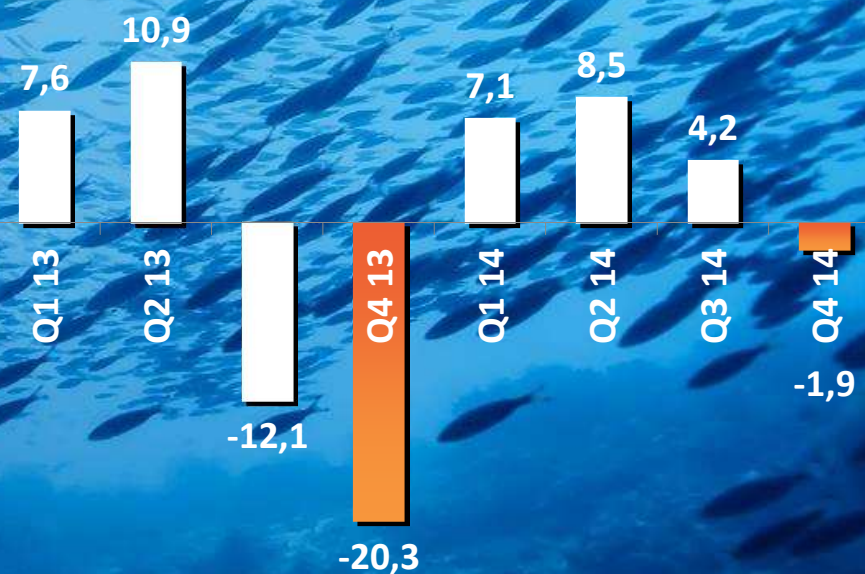
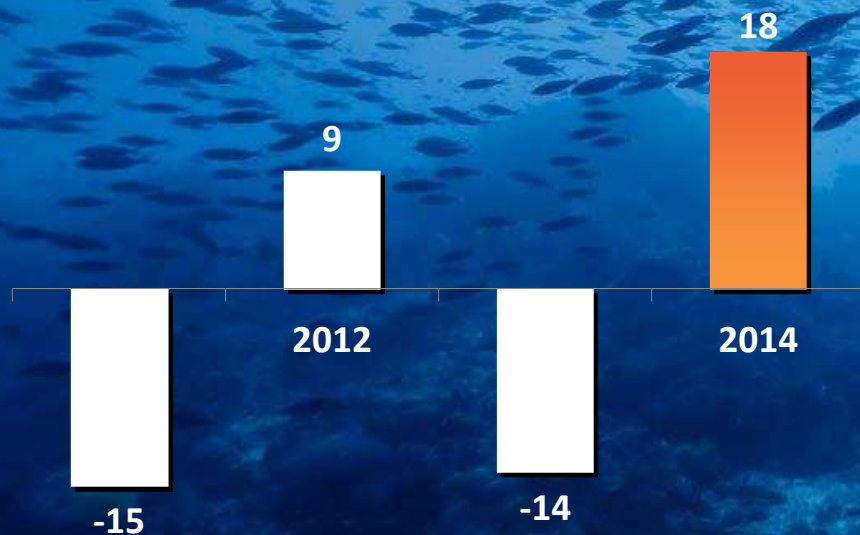
02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Utilidad Neta (US\$ millones)

US\$ -1,9 mill en el Q4 14 ▶ + 18,4 mill respecto al Q4 13

US\$ 17,9 mill Acum 2014 ▶ + 31,7 mill respecto al 2013

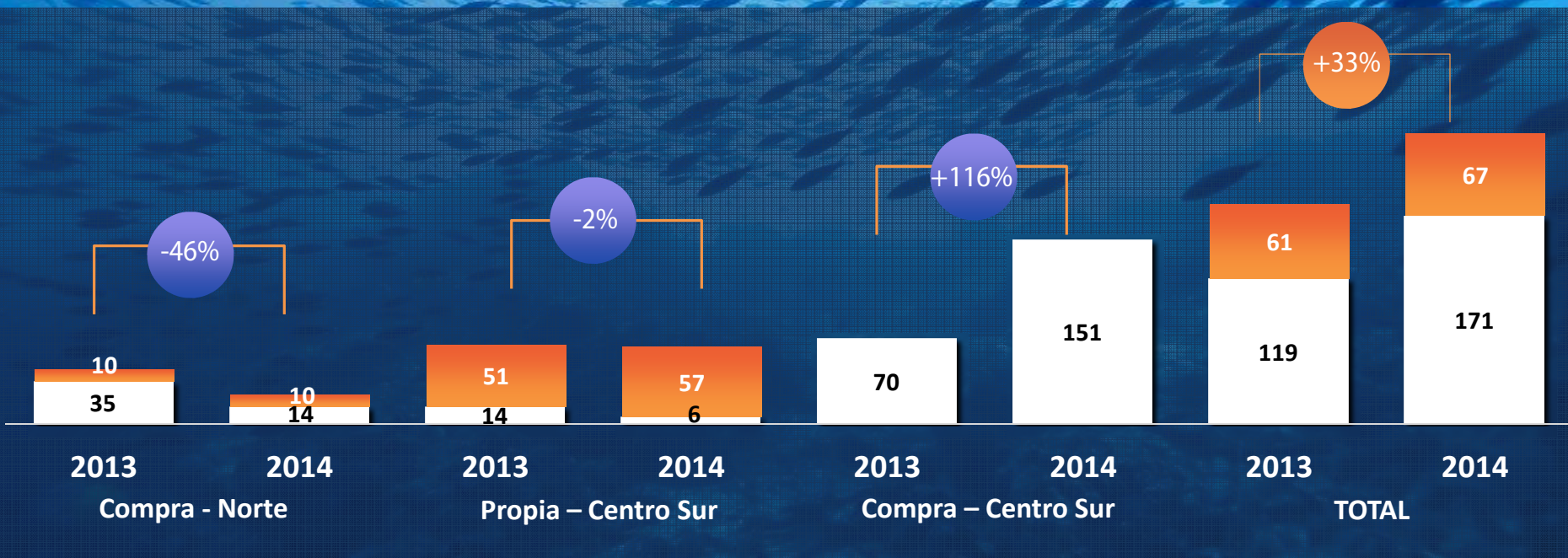


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2014/ Segmento Pesca

Pesca (miles de toneladas)

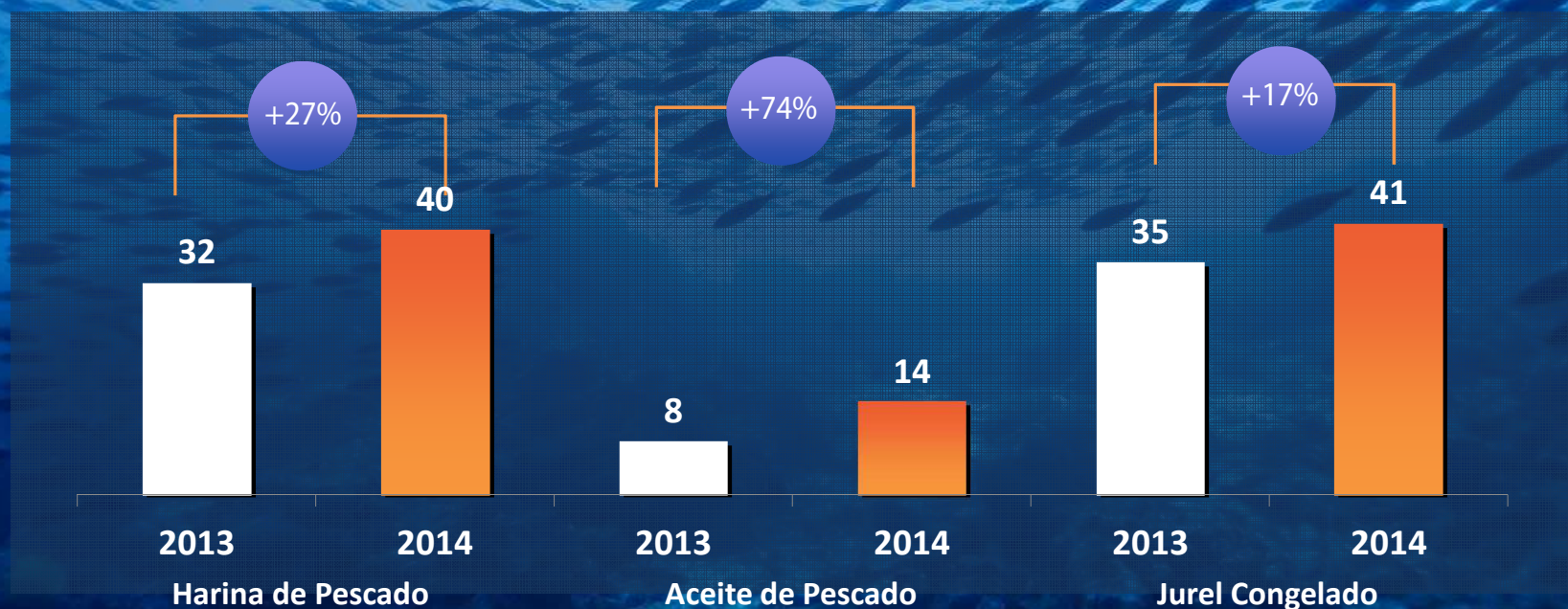
■ Sardina y Anchoveta ■ Jurel y Caballa



Acumulado 2014/ Segmento Pesca

Producción (miles de toneladas)

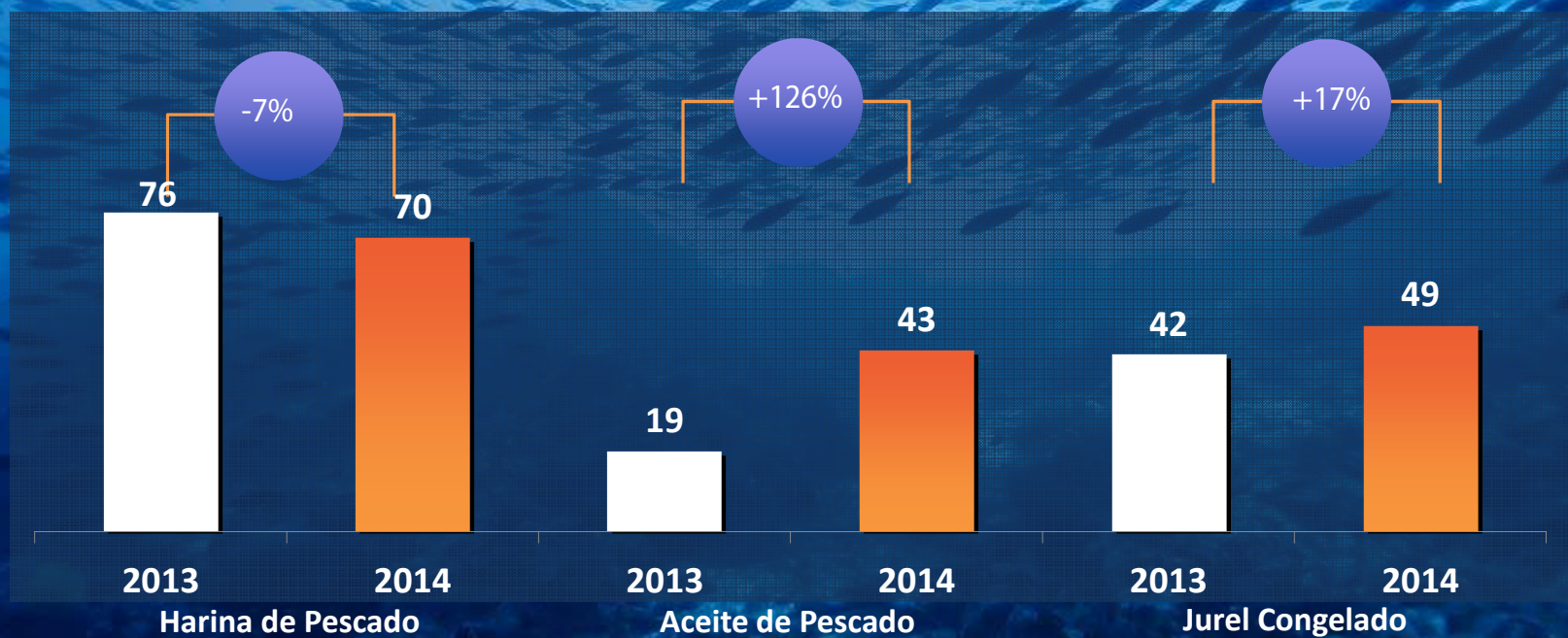
- ▶ Rendimiento de aceite 7,5% v/s 6,6% el 2013
- ▶ Se destinó el 75% del jurel a congelado v/s 71% el 2013



02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2014/ Segmento Pesca

Ventas (US\$ mm)

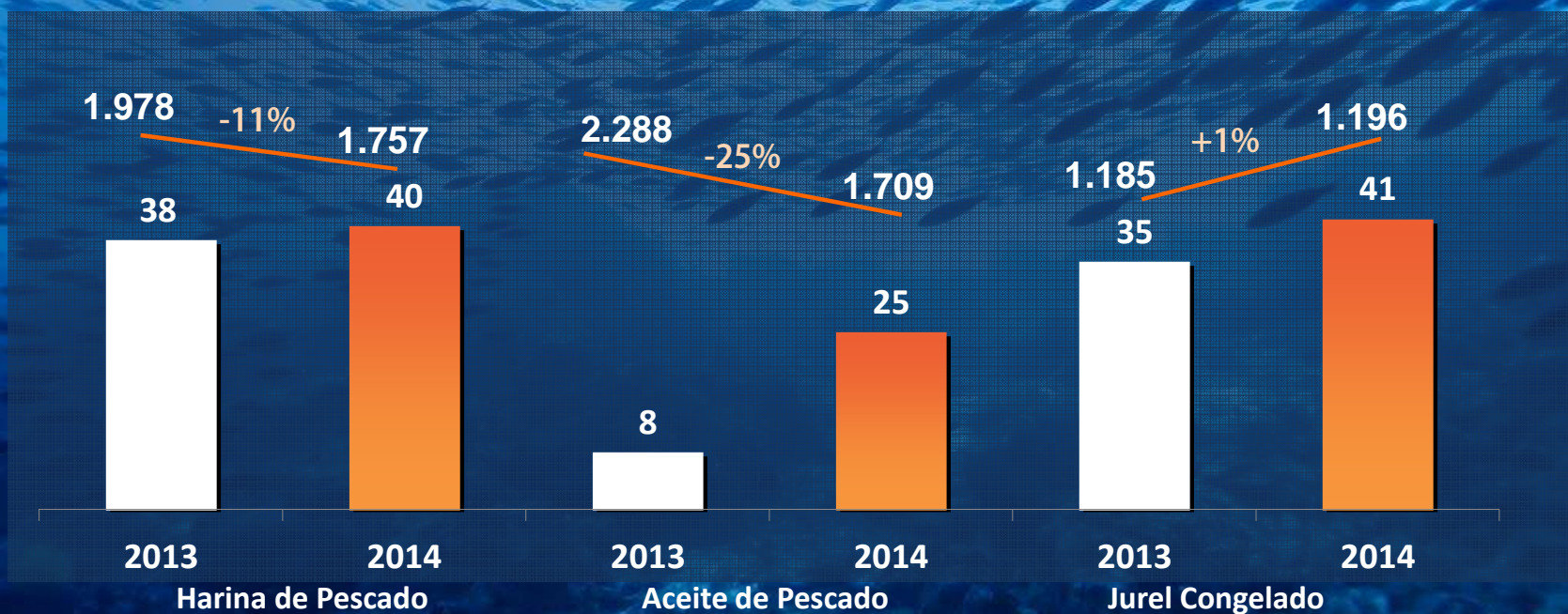


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2014/ Segmento Pesca

Volumen y Precio prom.

■ Mton — US\$ / Ton



Agenda

01. Principales Cifras Financieras
02. Desempeño Operacional | Pesca
03. ▶ **Desempeño Operacional | Salmones**
04. Mercado y Perspectivas



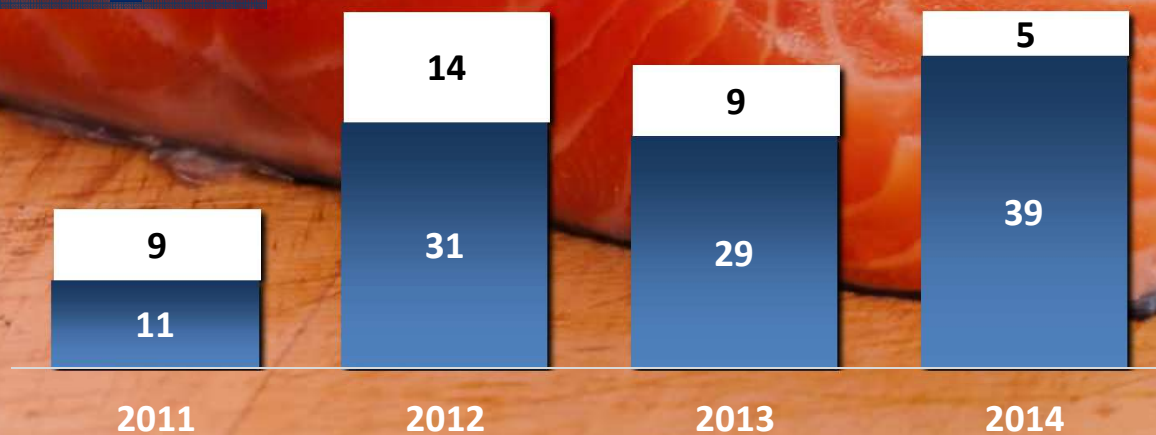
03. Desempeño Operacional Salmones

Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

- ▶ Aumento del 13% en volumen de venta
- ▶ Menor Costo ex jaula -13% respecto del 2013
- ▶ Aumento de precios del +15% en el mix de venta

Cosechas Históricas (Mton wfe)

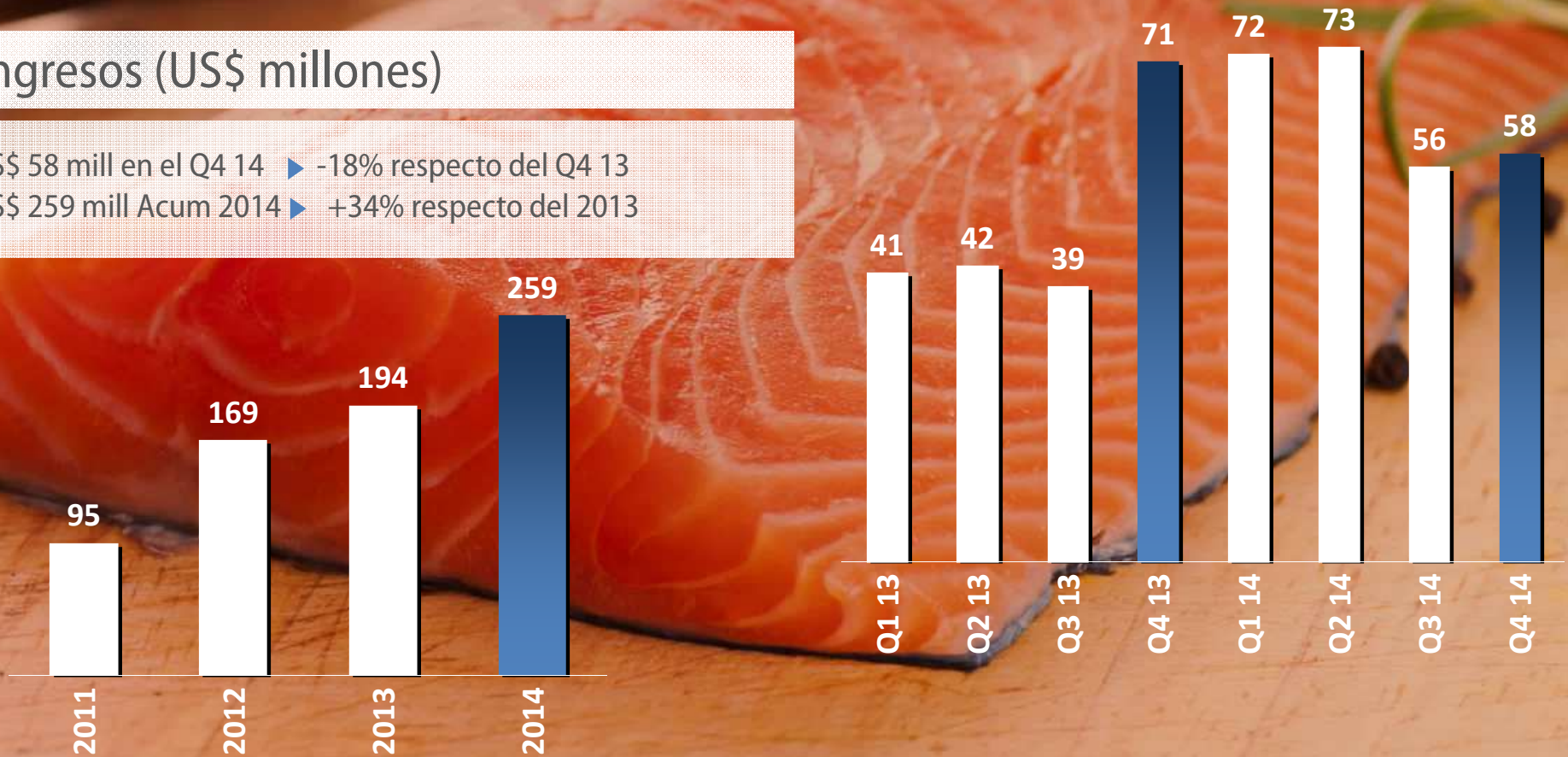
■ Trucha ■ Salar



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Ingresos (US\$ millones)

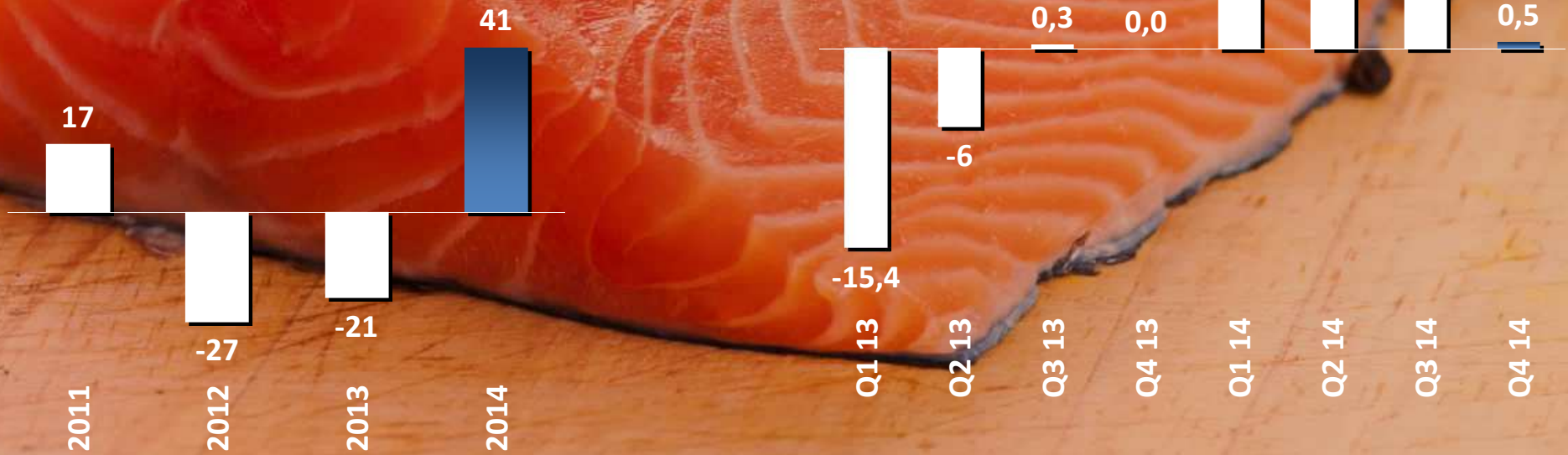
US\$ 58 mill en el Q4 14 ▶ -18% respecto del Q4 13
US\$ 259 mill Acum 2014 ▶ +34% respecto del 2013



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

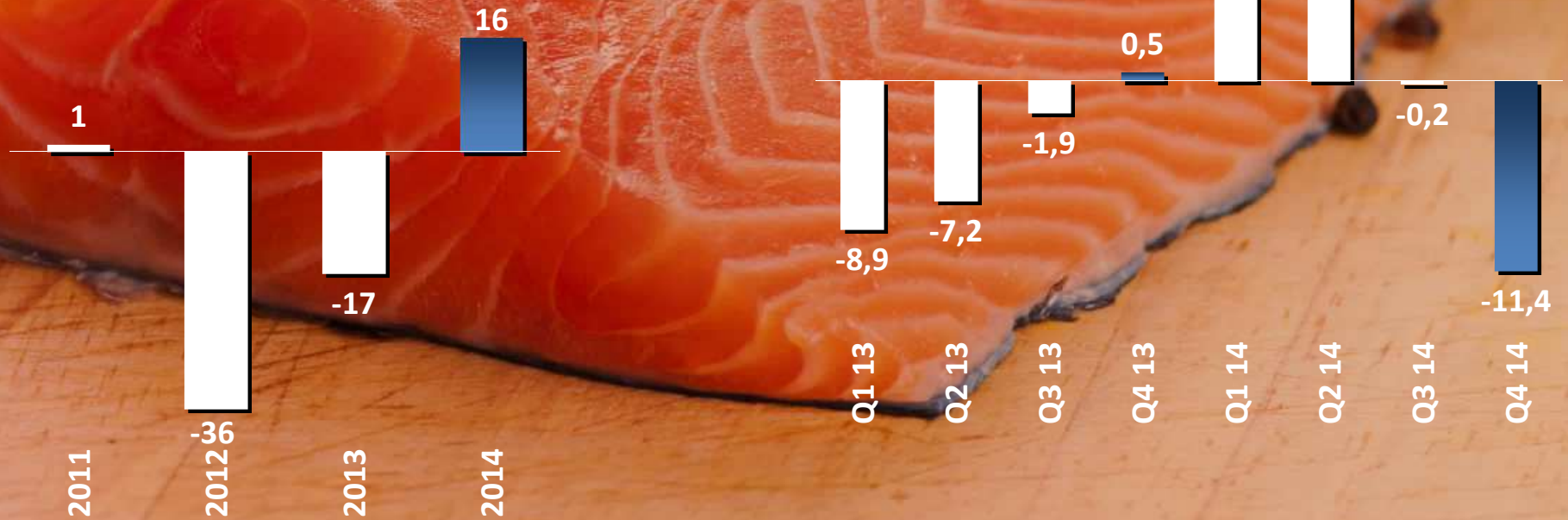
US\$ 0,5 mill en el Q4 14 ▶ +0,5 mill respecto del 2013
US\$ 40,7 mill Acum 2014 ▶ +61,8 mill respecto del 2013



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

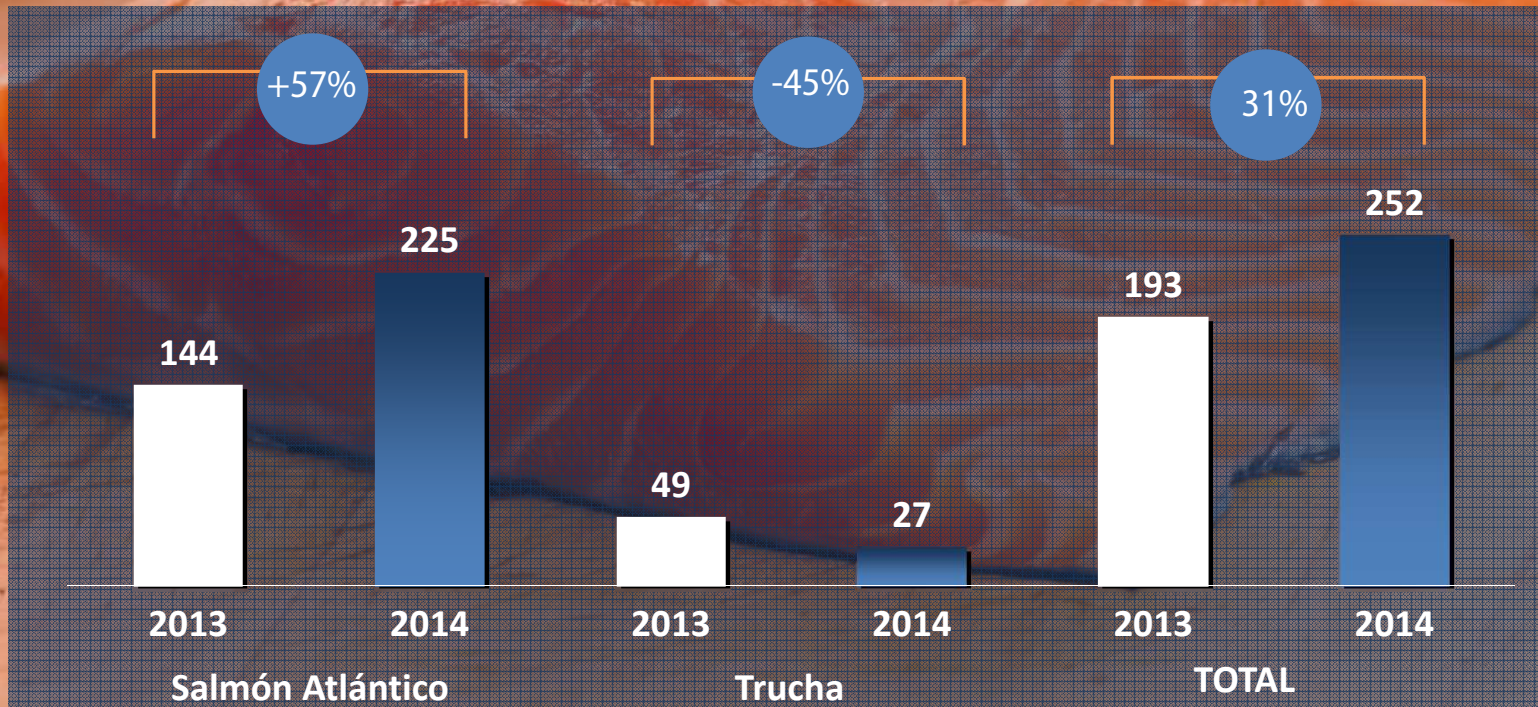
Utilidad Neta (US\$ millones)

US\$ -11,4 mill en el Q4 14 ▶ -12,0 mill respecto del 2013
US\$ 16,1 mill Acum 2014 ▶ +33,6 mill respecto del 2013



Acumulado 2014/ Segmento Acuícola

Ventas (US\$ mm)

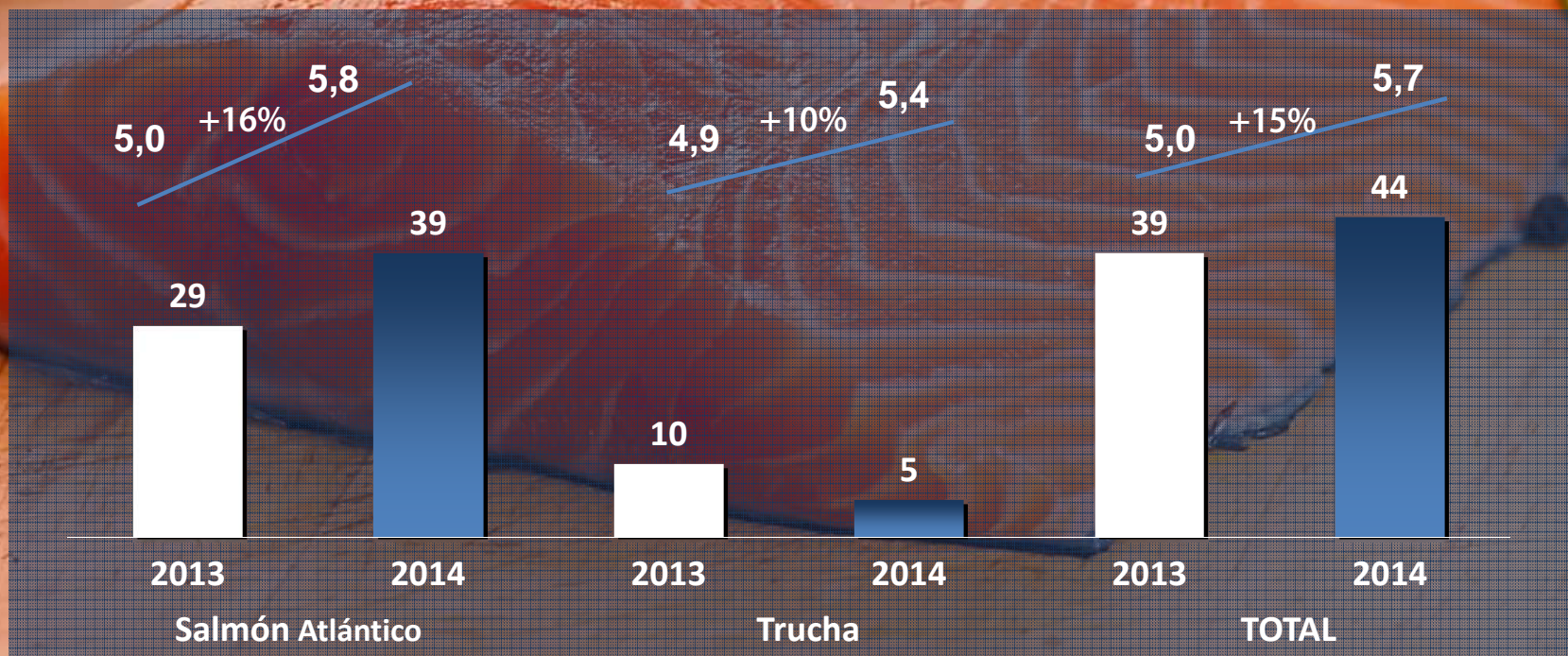


03. Desempeño Operacional Salmones

Acumulado 2014/ Segmento Acuícola

Volumen y Precio

■ Mton — US\$ / Kg



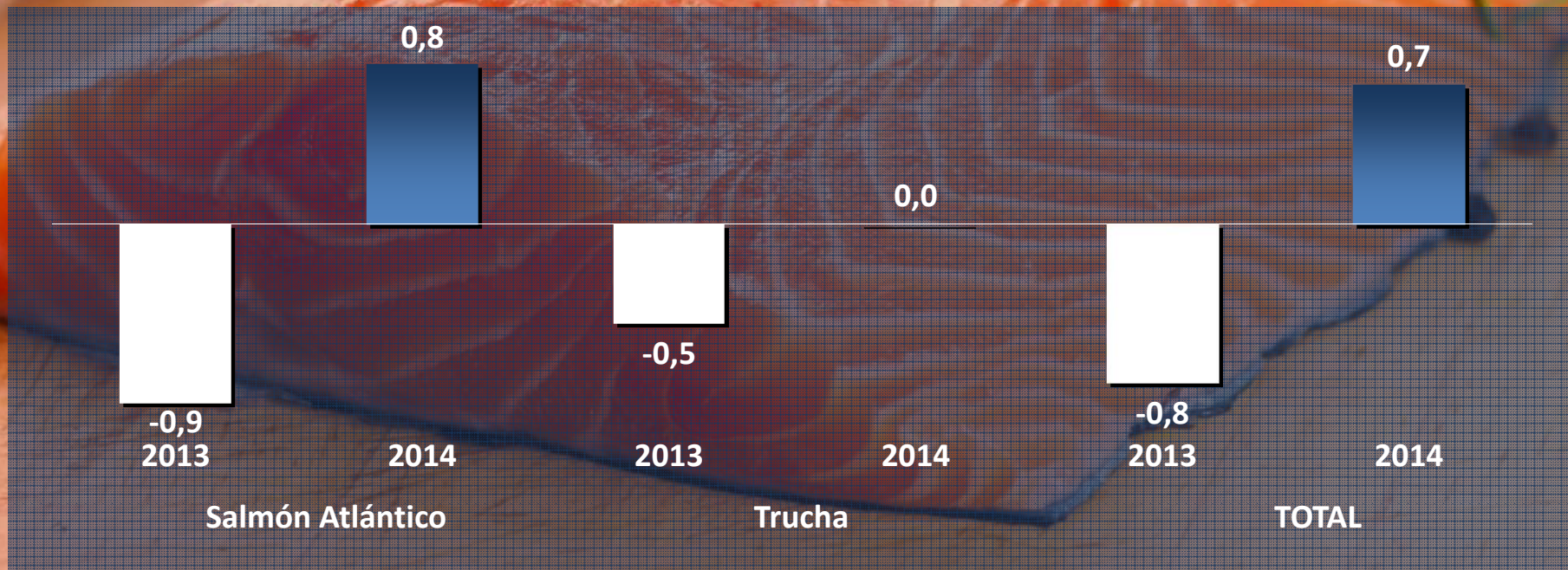
Acumulado 2014/ Segmento Acuícola

EBIT pre ajuste FV (US\$ mm)



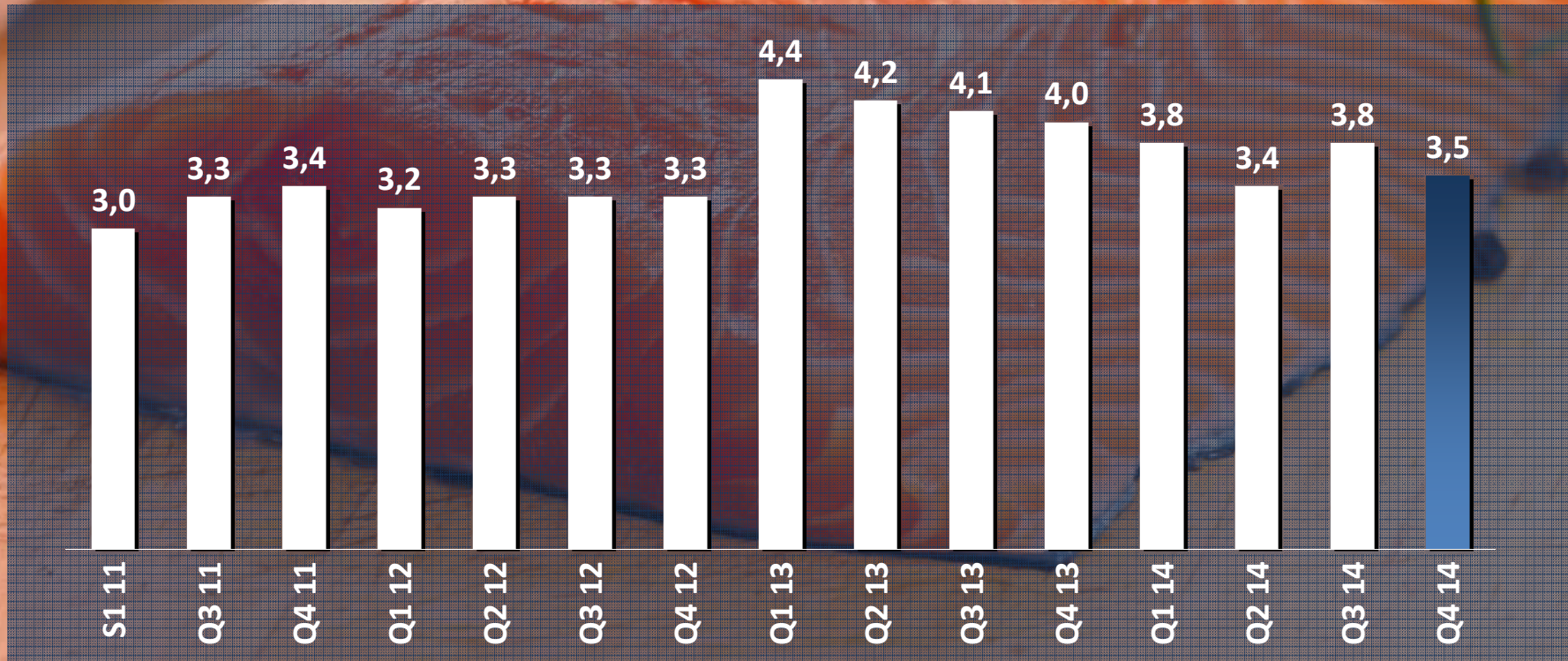
Acumulado 2014/ Segmento Acuícola

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



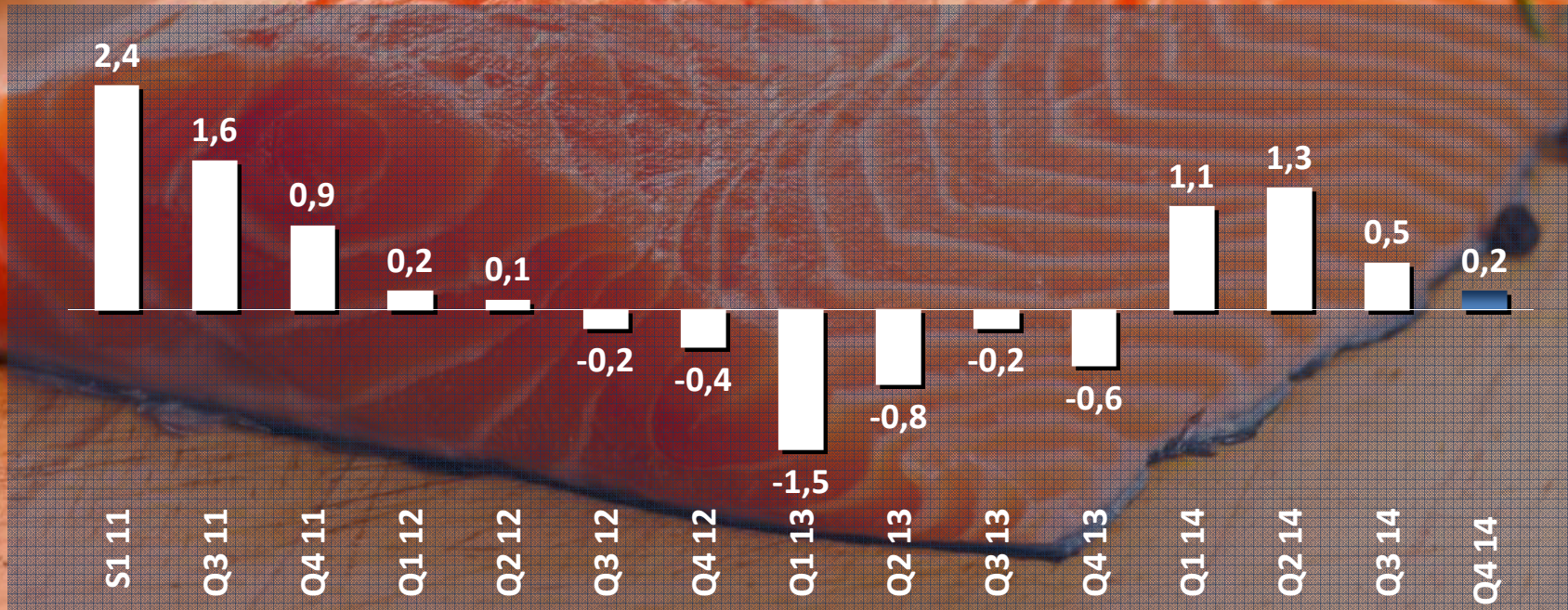
Costo ex Jaula

Salmón Atlántico - (US\$ / kg)



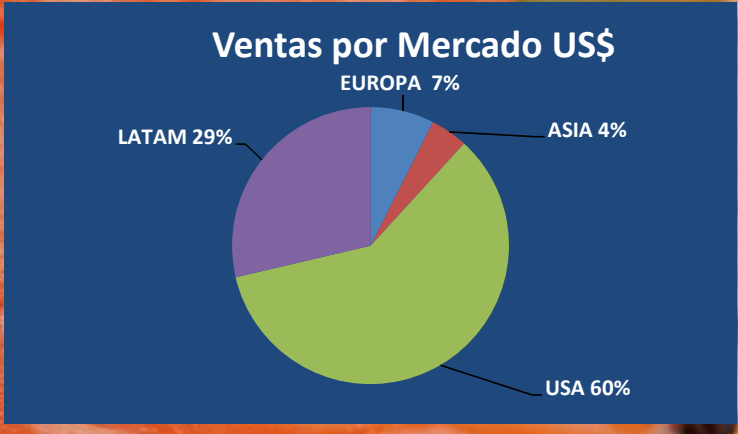
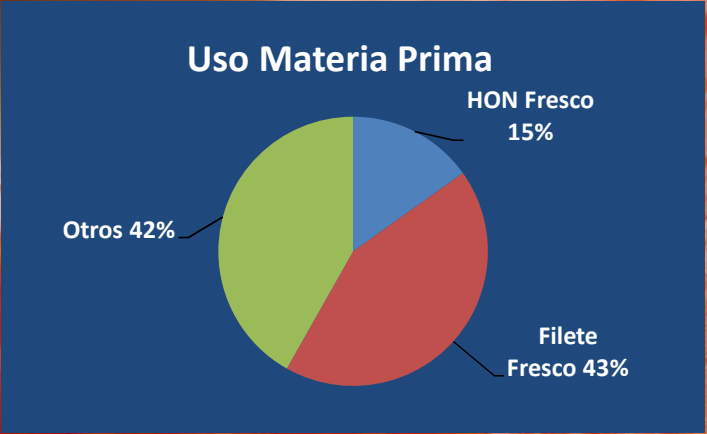
Margen EBIT / Kg wfe

Salmón Atlántico - (US\$ / kg wfe)

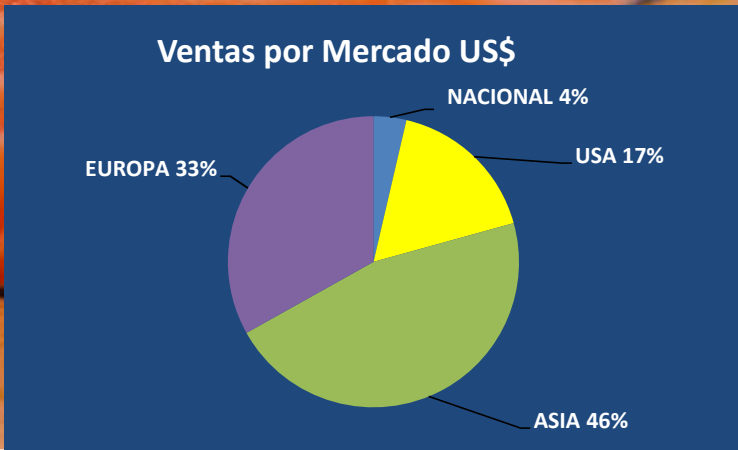
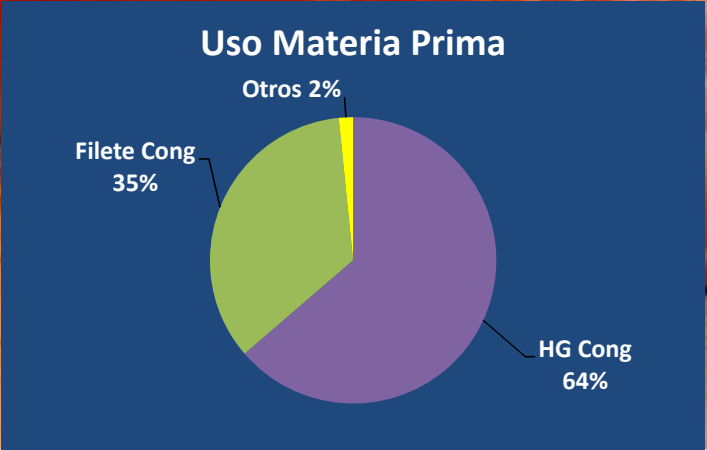


Venta x Producto y mercado

Atlantico

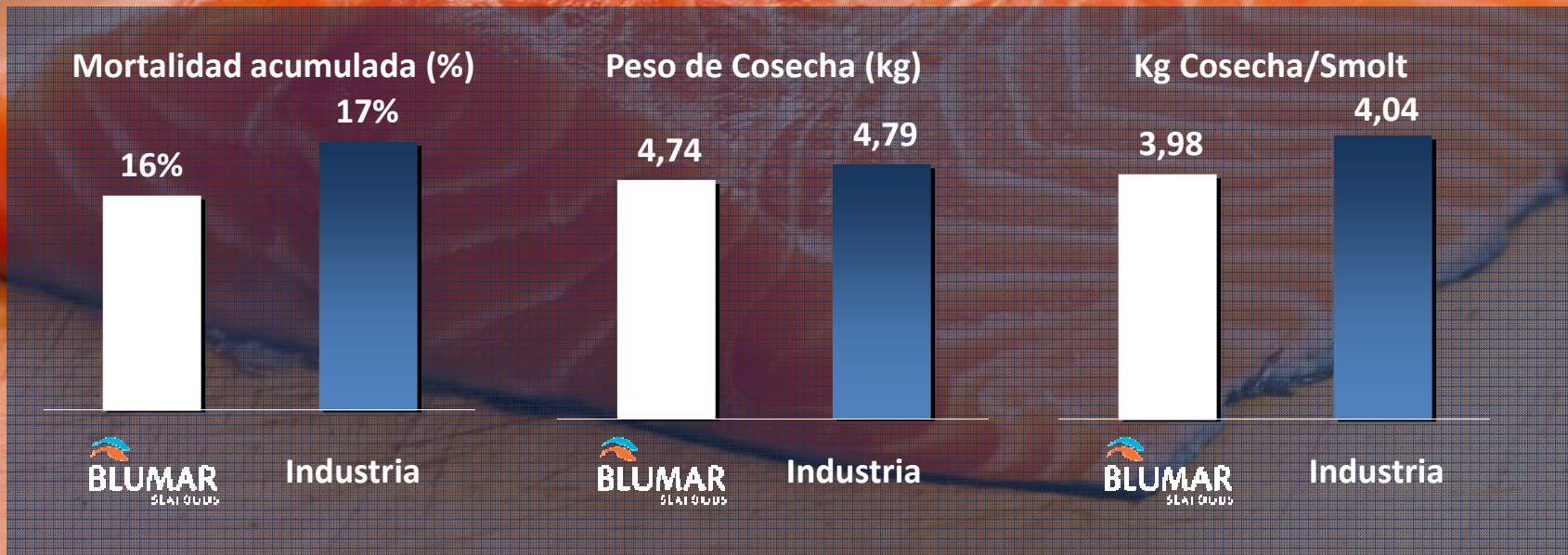


Trucha



Segmento Acuícola

Salmón Atlántico - Parámetros técnicos grupos cerrados a Diciembre de 2014



Fuente: Aquabench

Segmento Acuícola

Siembras y cosechas Blumar

	2013	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	2014	2015E
<i>Siembras (miles de smolts)</i>							
Salmón Atlántico	7.557	1.765	1.634	2.080	2.333	7.812	7.800
Trucha	2.591	0	0	0	0	0	0
Total	10.148	1.765	1.634	2.080	2.333	7.812	7.800
<i>Cosechas (tons wfe)</i>							
Salmón Atlántico	28.836	13.056	11.759	5.284	8.721	38.820	32.960
Trucha	8.809	0	435	5.064	0	5.499	0
Total	37.645	13.056	12.194	10.348	8.721	44.319	32.960

03. Desempeño Operacional Salmones

Ranking de exportaciones chilenas de Salmón y trucha a diciembre 2014



Fuente: Infotrade

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Grupo Cermaq	551.586	76.047	13%	13%
2	Grupo Aqua Chile	542.327	67.562	12%	12%
3	Marine Harverst	441.942	58.746	10%	10%
4	Los Fiordos	353.618	51.785	8%	9%
5	Multiexport	283.478	32.336	6%	6%
6	Blumar	225.760	25.177	5%	4%
7	Camanchaca	204.492	22.741	5%	4%
8	Pacific Star	192.523	24.930	4%	4%
9	Ventisqueros	182.617	23.076	4%	4%
10	Salmones Antártica	157.441	16.594	4%	3%
	Otros	1.227.441	167.439	28%	30%
	Total	4.363.225	566.432	100%	100%

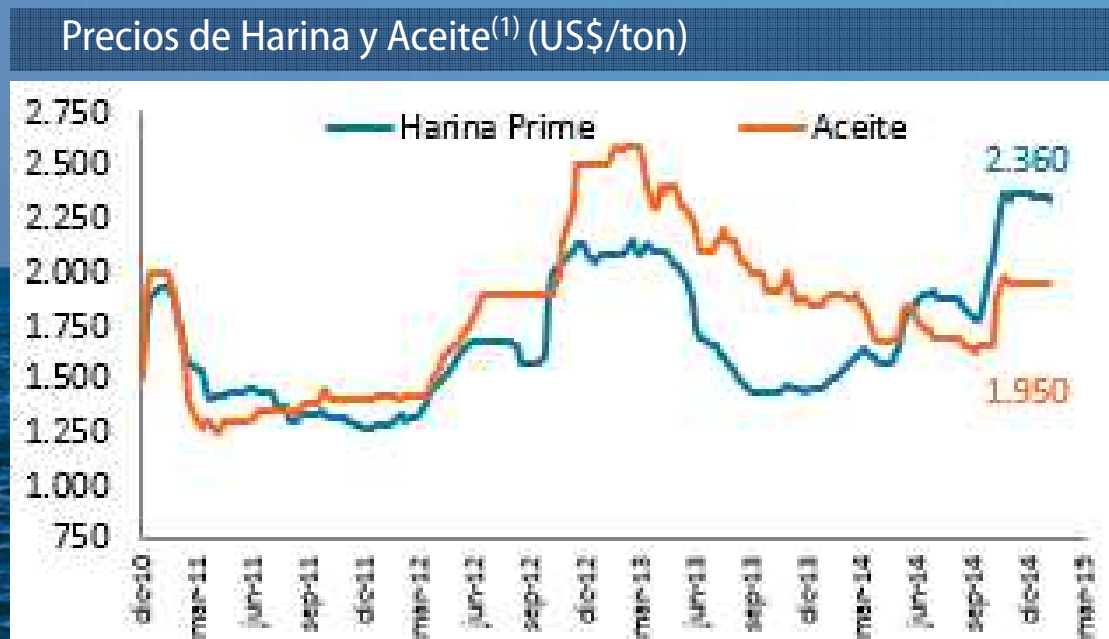
Agenda

01. Principales Cifras Financieras
02. Desempeño Operacional | Pesca
03. Desempeño Operacional | Salmones
04. ▶ **Mercado y Perspectivas**



Mercado de la harina y aceite de pescado

- ▶ Fuerte alza en precio de harina de pescado por disminución de la producción peruana, alcanzando nuevo record histórico.
- ▶ Recuperación del precio del aceite, luego de la baja por alta producción en Chile.



04. Mercado y Perspectivas

Mercado de la harina y aceite de pescado

Producción de Harina al 15/Marzo/2015 (tons)

Regiones	Acumulado	Acumulado	cambio % acumulado
	2015	2014	
Chile*	42,412	58,072	-27.0%
Perú	1,827	57,967	-96.8%
Dinamarca/Noruega	68,544	42,488	61.3%
Islandia/Atlántico Norte*	82,074	34,961	134.8%
Total	194,856	193,489	0.7%

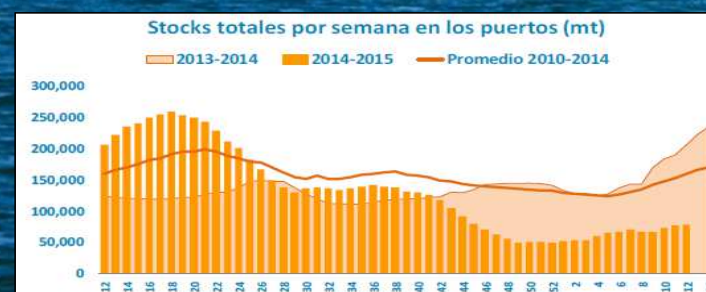
Consumo semanal en China (tons)



Producción de Aceite al 15/Marzo/2015(tons)

Regiones	Acumulado	Acumulado	cambio % acumulado
	2015	2014	
Chile*	22,559	27,376	-17.6%
Perú	137	8,121	-98.3%
Dinamarca/Noruega	18,484	9,608	92.4%
Islandia/Atlántico Norte*	28,587	10,957	160.9%
Total	69,767	56,062	24.4%

Stocks en China (tons)

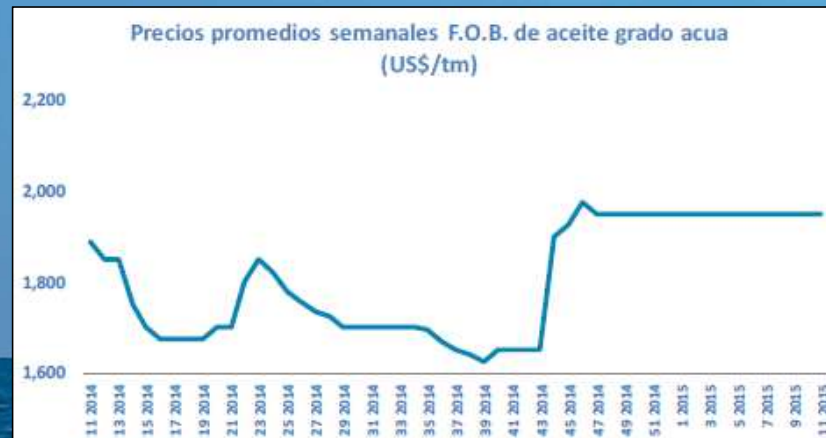


Mercado de la harina y aceite de pescado

Precios de la harina estabilizados en un rango alto

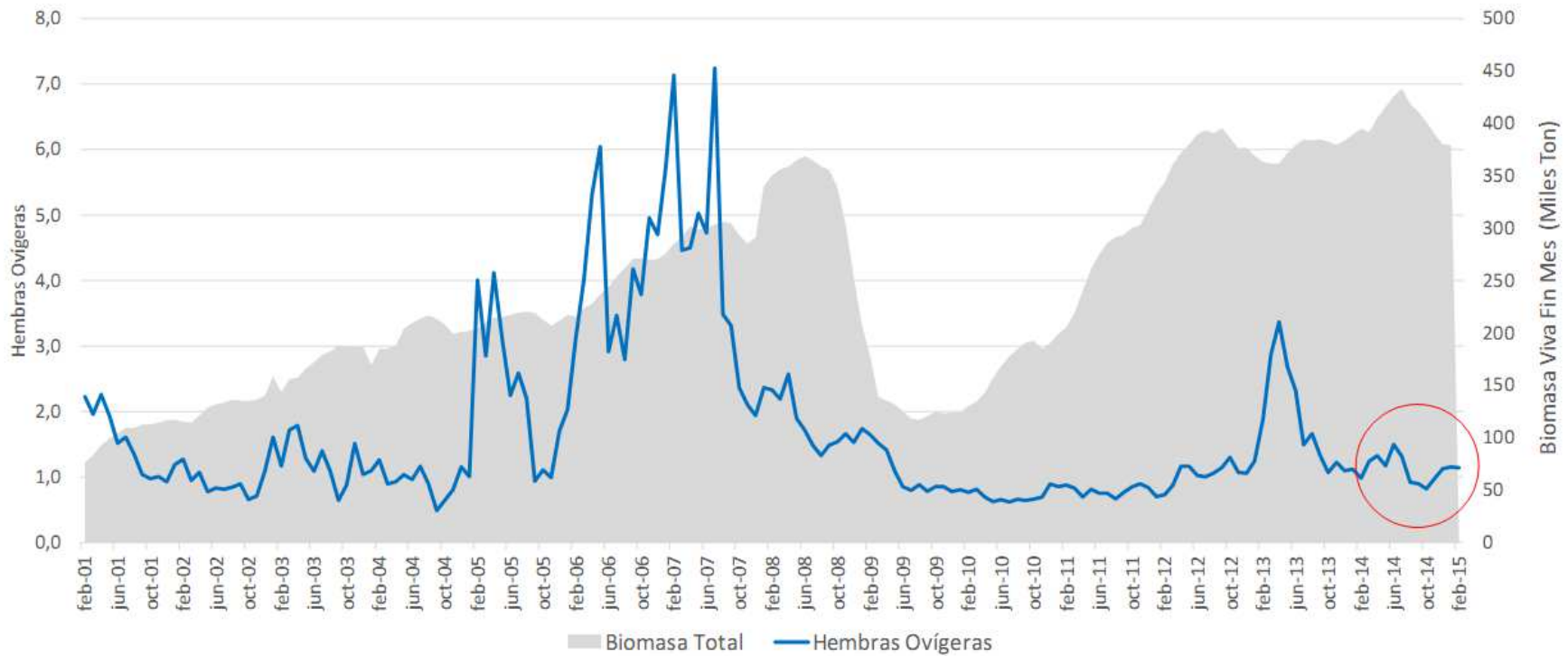


Precios del aceite de pescado estable



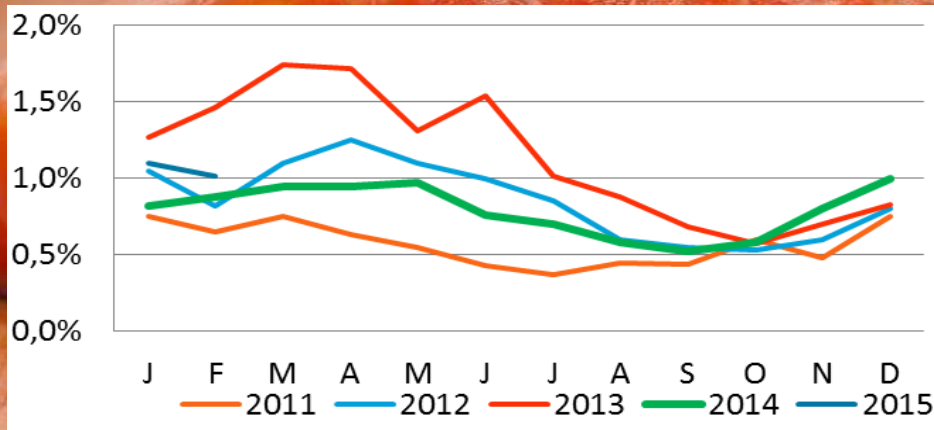
Situación Sanitaria Industria

Abundancia promedio hembras ovígeras y biomasa viva fin mes industria, años 2001 a 2015. Salar y Trucha

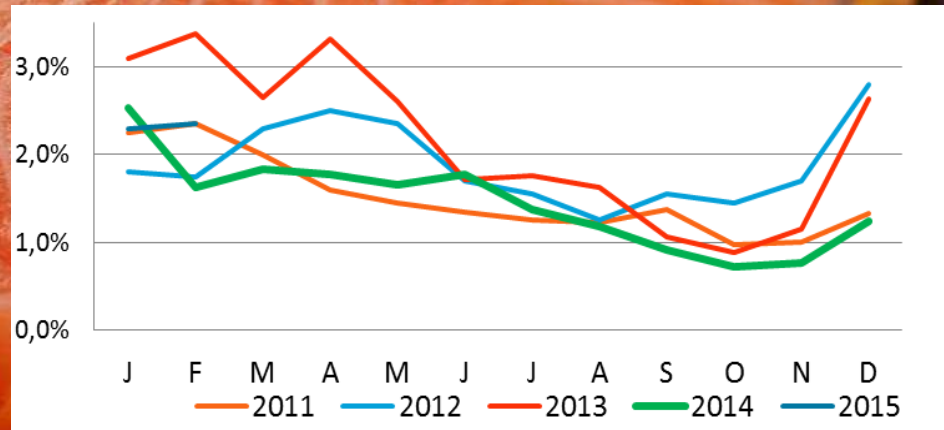


Situación Sanitaria Industria

Pérdida Mensual Salmón del Atlántico

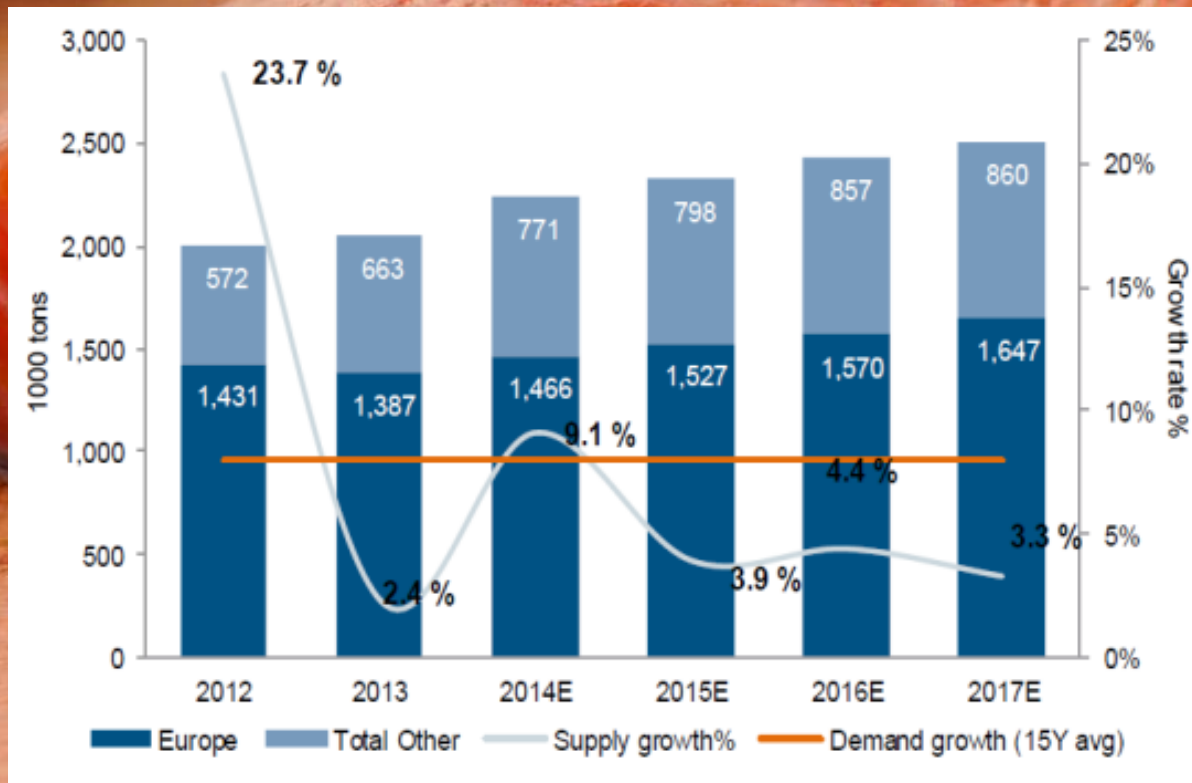


Pérdida Mensual Trucha



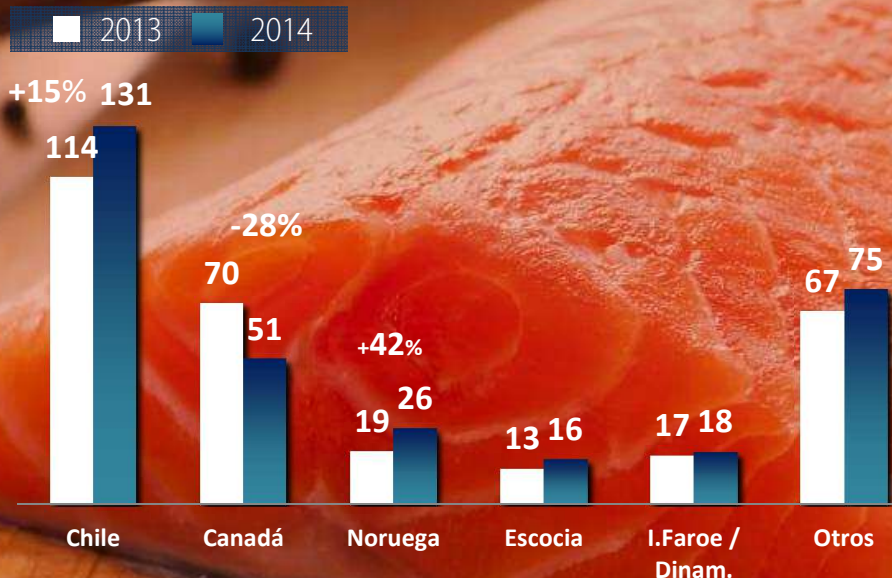
Perspectivas del Mercado de Salmón

Bajo crecimiento de la oferta proyectado en los próximos años



USA: Competencia de Canadá y Noruega se intensifica

Importación USA 2014 vs 2013



Importación USA Enero 2015 vs Enero 2014



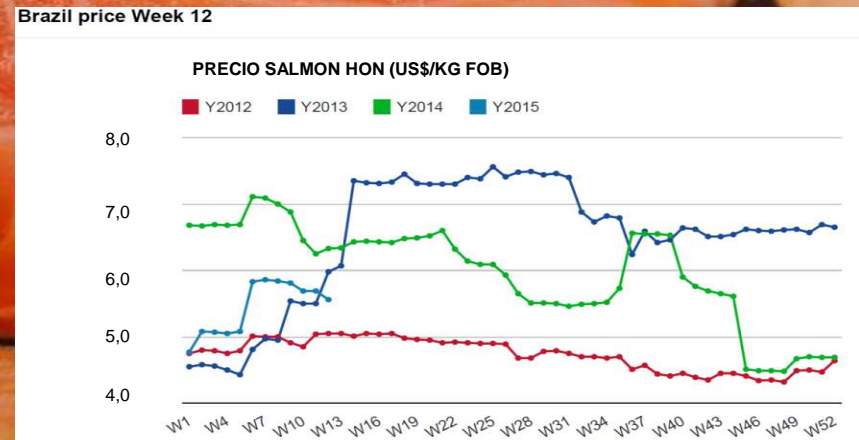
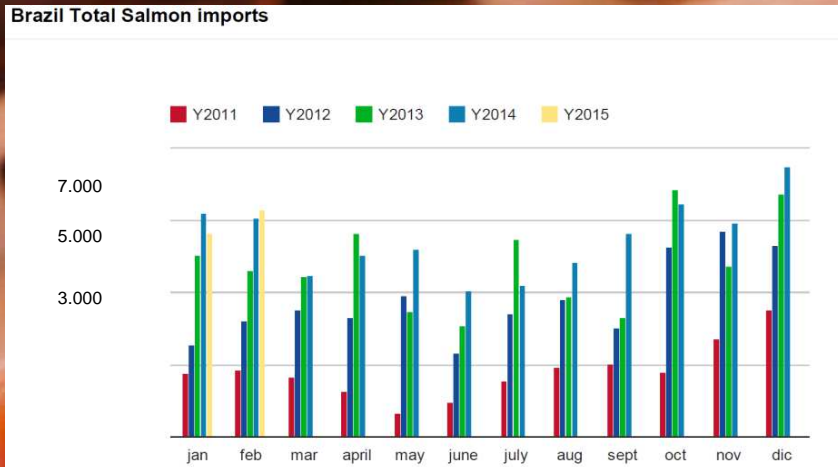
- ▶ Fuerte recuperación de cosecha en Canadá
- ▶ Devaluación de NOK y Euro estimula mayor oferta Noruega en USA
- ▶ Oferta chilena estable en Q1
- ▶ Precios se mantienen estables, bajo las expectativas

PRECIO FILETE TRIM D (US\$/lb FOB MIAMI)



FUENTE: SALMONEX)

Brasil: Fuerte devaluación del real frena repunte de precios



- ▶ Fuerte alza de precio en febrero por menor oferta en enero
- ▶ Devaluación de R\$ y mayor oferta en febrero presionan precios a la baja

Anuncio de Costco de promover salmón "Antibiotic Free"

Costa Oeste (incl. Texas):

- Salmón Noruego (ABF*)
- Trucha Chilena
- Salmón salvaje (temporada)



*: ABF: Antibiotic-Free ("never-ever")

Costa Este:

- Salmón Noruego (ABF*)
- Salmón Chileno
- Salmón salvaje (temporada)

Decisión consistente con anuncio de eliminar venta de carne y pollo tratados con antibióticos de uso compartidos con humano (marzo 2015)

Exclusive: Costco working to end use of human antibiotics in chicken

BY NATHAN LAYNE
CHICAGO | Thu Mar 5, 2015 7:25pm EST

04. Mercado y Perspectivas

Costco: Reacción de la prensa



Costco to shift significant volumes of salmon away from Chile

Big box giant tells suppliers it's looking to Norway for a larger portion of its fresh program.

Drew Cherry
Published: 19.03.2015 14:10 Updated: 19.03.2015 22:25



Costco's salmon shift could have broad implications for Chile

Move may help accelerate consolidation and efforts to improve sanitary conditions, analysts told **IntraFish**.

Drew Cherry
Published: 20.03.2015 14:10 Updated: 20.03.2015 13:17

Costco reduciría importaciones de salmón chileno

Publicado el 19 De Marzo Del 2015

Una de las razones sería el elevado uso de antibióticos en la industria nacional.

undercurrentnews seafood business news from beneath the surface

Chile loses out with Costco to switch 2/3 of salmon contract to Norway

March 19, 2015, 8:02 am

SalmonChile 'constantly' working on antibiotics issue

Disease prevention through husbandry is focus of efforts to reduce usage, association chief tells **IntraFish**.

Drew Cherry
Published: 25.03.2015 14:09 Updated: 25.03.2015 13:24

Undercurrent News

Norway's salmon leaders set to benefit from Costco move driven by economics, antibiotics

March 20, 2015, 4:41 pm

Tom Seaman

Costco: Efectos en el mercado y en Blumar

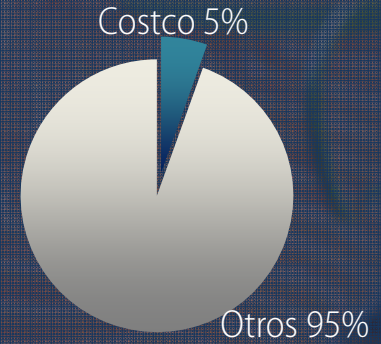
Mercado USA: Otras cadenas podrían seguir



Participación Costco en Industria Chilena

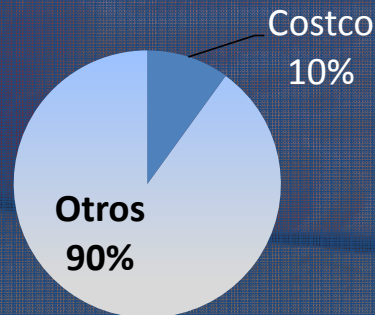
Asumiendo:

600.000 lb/sem
43% rendimiento
600.000 Ton/año



Participación de Costco en Blumar

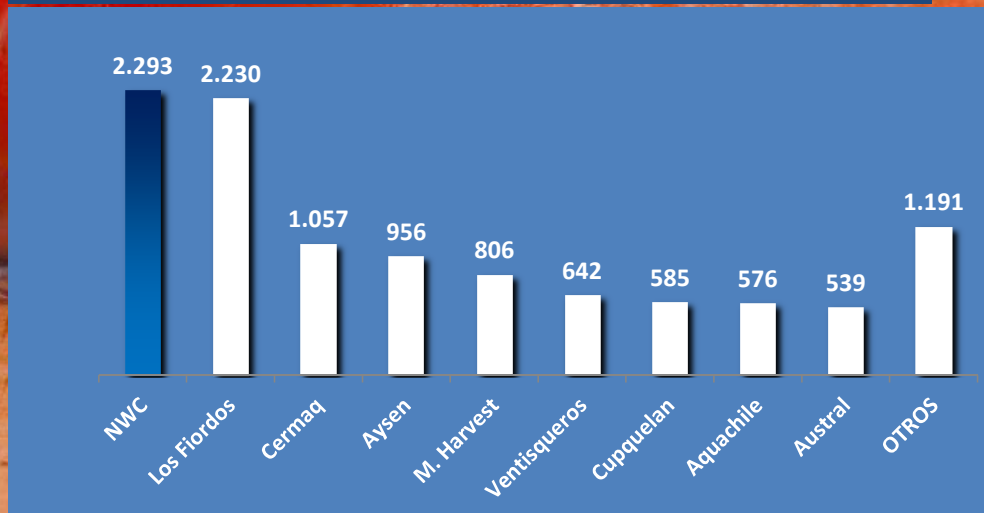
Participación de Costco en las Ventas de Blumar



New World Currents: Una empresa que se consolida

- Apertura de oficina en China
- Principal exportador Salar entero congelado a China
- Precio venta 6% mayor al del mercado
- Plan de crecimiento a 3 sucursales en distintos lugares de China, durante el año 2015

Exportaciones Salar Entero Congelado a China 2014 (Ton)



Desarrollo del proyecto XII Región

- En Dic 2014 se adquirieron 2 sociedades con concesiones de salmón otorgadas y en trámite en la XII Región.
- La capacidad potencial de producción será de aprox 25.000 ton/año de salmón atlántico
- Se está evaluando alternativas de terreno para la construcción de una piscicultura de recirculación y planta de proceso en la XII Región.
- Plan preliminar es comenzar a sembrar a fines del año 2017 y comenzar a cosechar el 2019



Presentación de resultados

Cuarto Trimestre 2014

ABRIL 2015