



Presentación de resultados

Primer Trimestre 2015

JUNIO 2015

Agenda

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

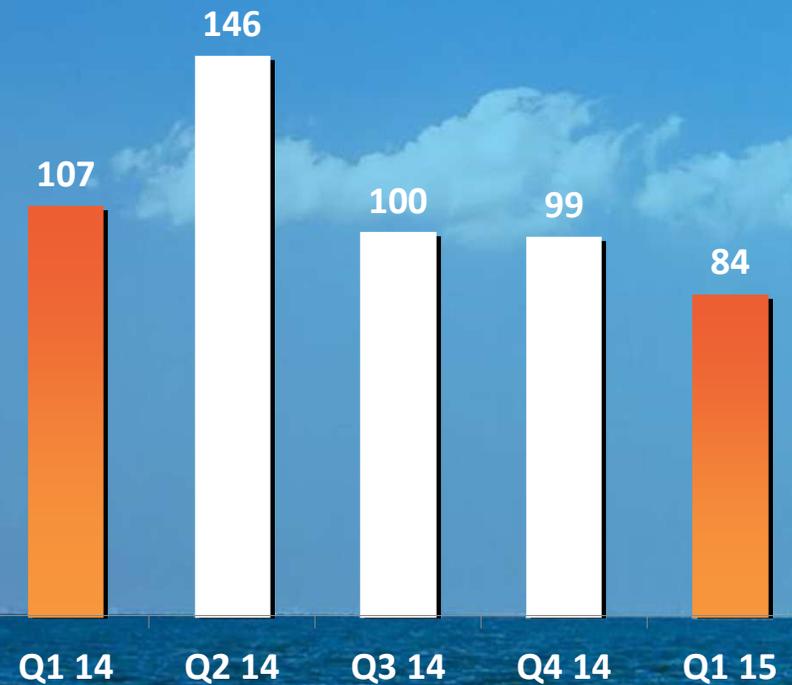
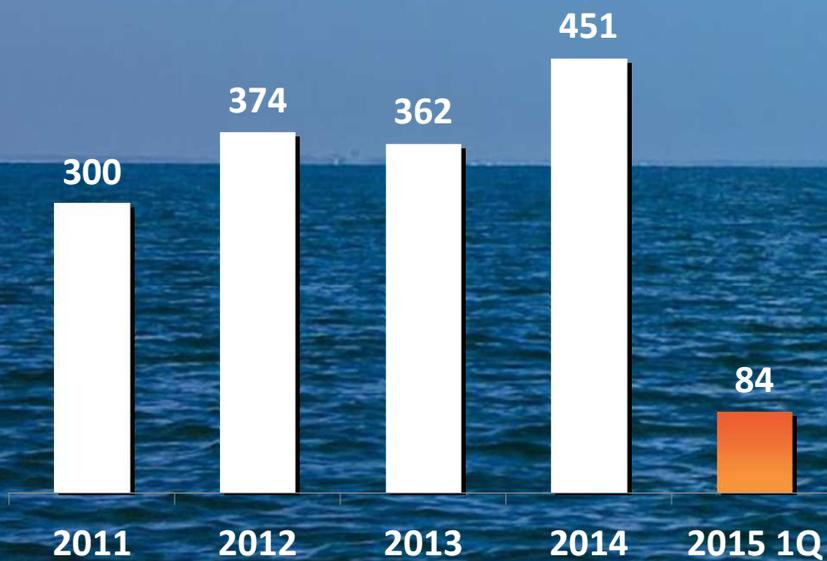


Destacados del Periodo

Ingresos (US\$ millones)

Menores Ingresos en ambas áreas de negocio – 21% YoY

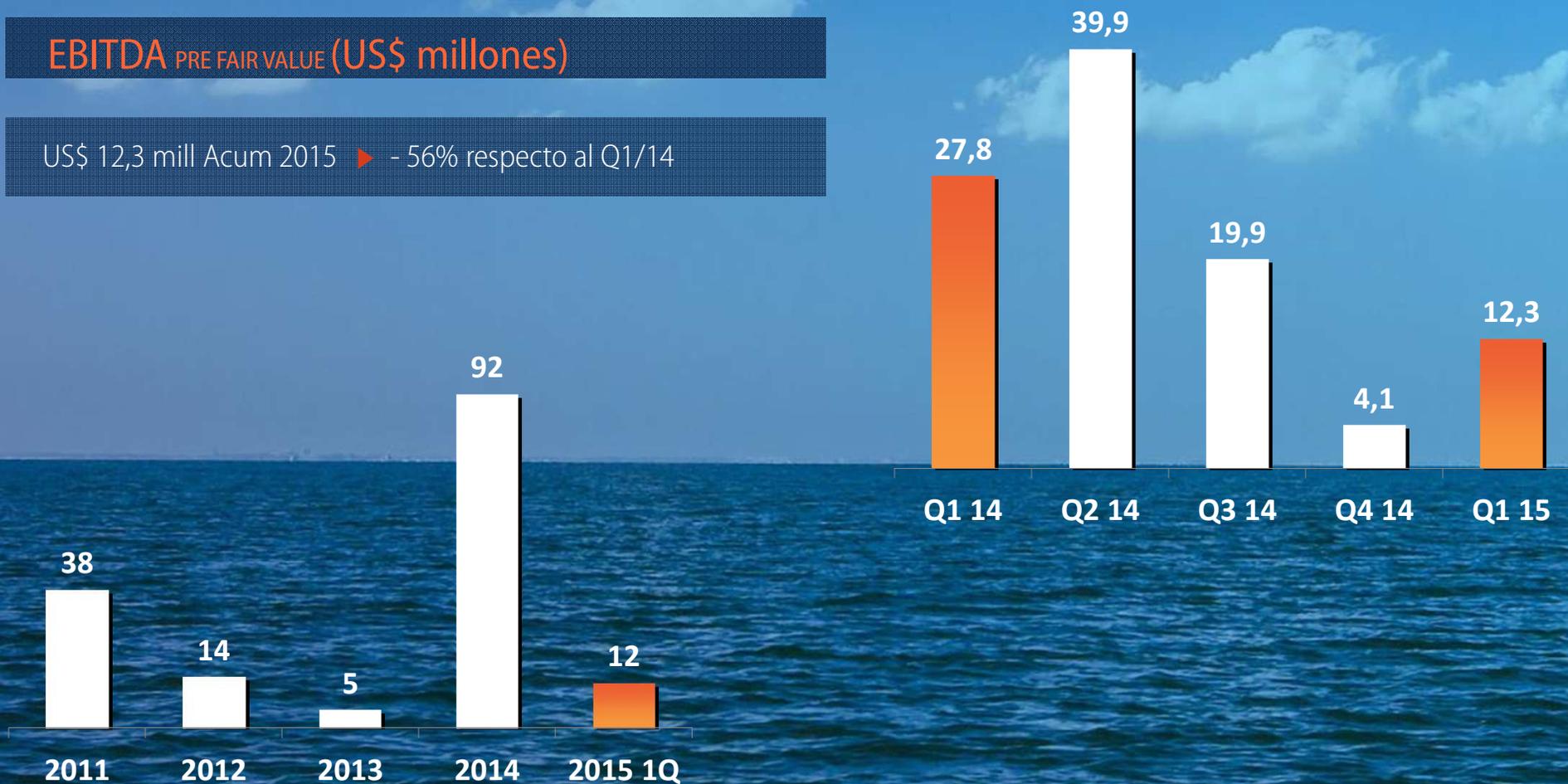
- **Salmones** → Menor volumen de cosecha y menores precios
- **Pesca** → Disminución de volumen de pesca procesada y menor producción de Jurel Congelado.



Destacados del Periodo

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

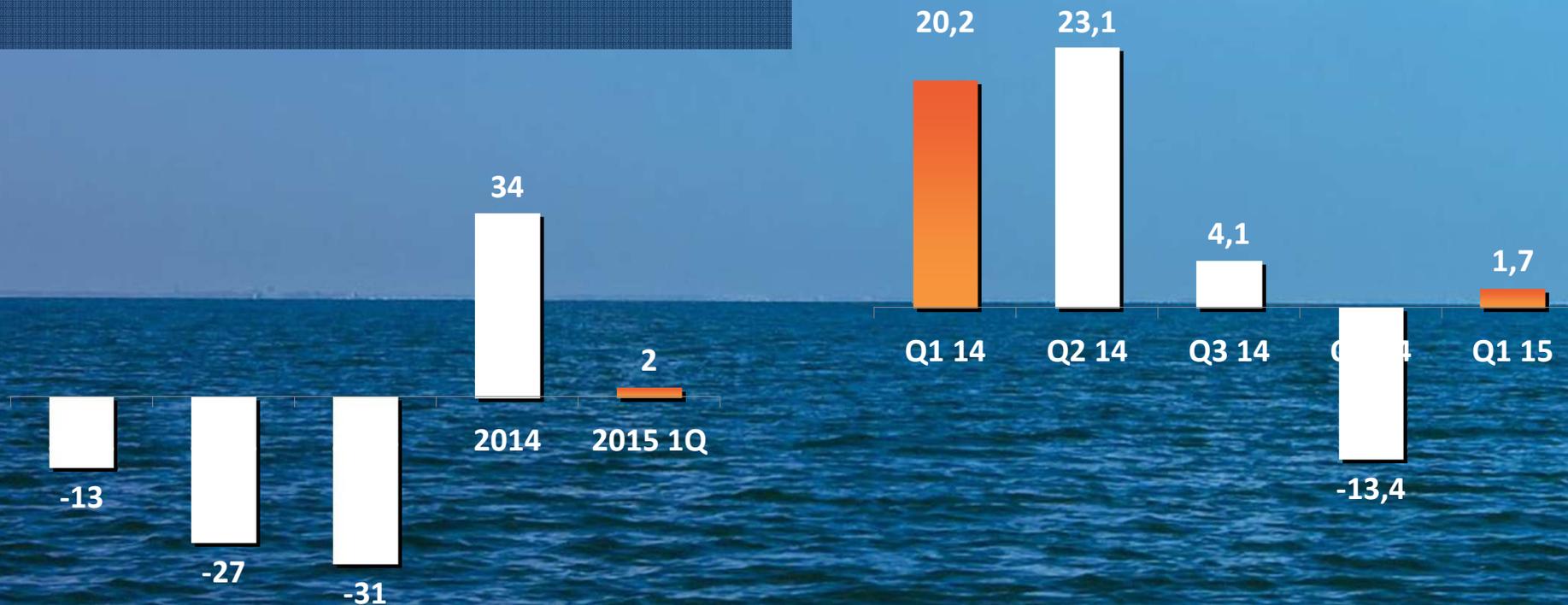
US\$ 12,3 mill Acum 2015 ▶ - 56% respecto al Q1/14



Destacados del Periodo

Utilidad Neta (US\$ millones)

US\$ 1,7 mill Acum 2015 ▶ - 92% respecto del Q1 2014



01. Principales Cifras Financieras

Caja

Flujo de caja del Periodo (US\$ millones)

- ▶ **+ USD 2 mill** Procedente de la operación
- ▶ **- USD 20 mill** En pago dividendo



01. Principales Cifras Financieras

Activo Total

- US\$ 26 millones en Activo total

- 28 US\$ mill en saldo caja

+ US\$ 20 mill en inventarios
(+US\$ 12 mill en pesca +US\$ 6 mill en salmón)

- US\$ 17 mill en Activo Biológico por
disminución del plan de siembra

- US\$ 1 mill en Activo Fijo por depreciación



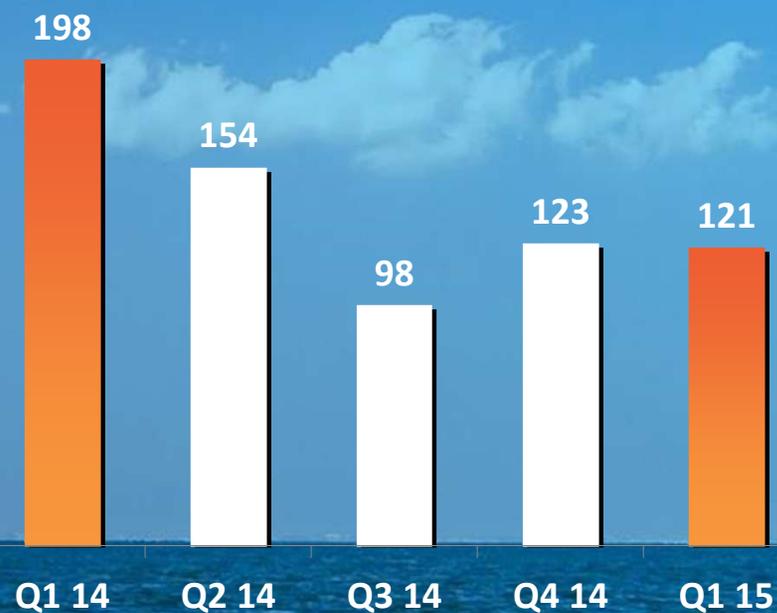
01. Principales Cifras Financieras

Deuda Financiera

Amortización → USD 2 mill durante el Q1 2015

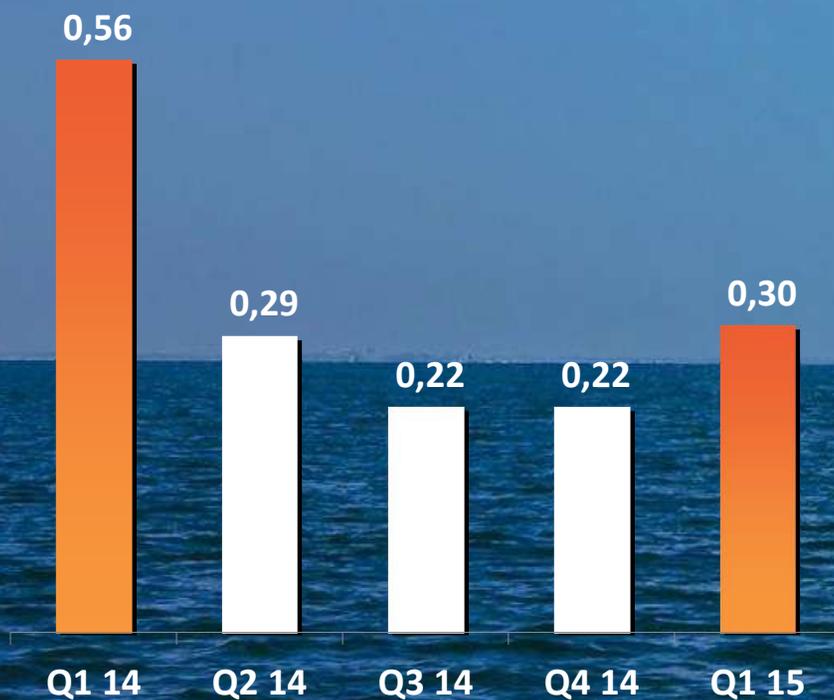
Plan de financiamiento de las cuotas de amortización del 2015 con el objetivo de mantener una deuda a LP equilibrada

Calendario de amortizaciones (US\$ mill)

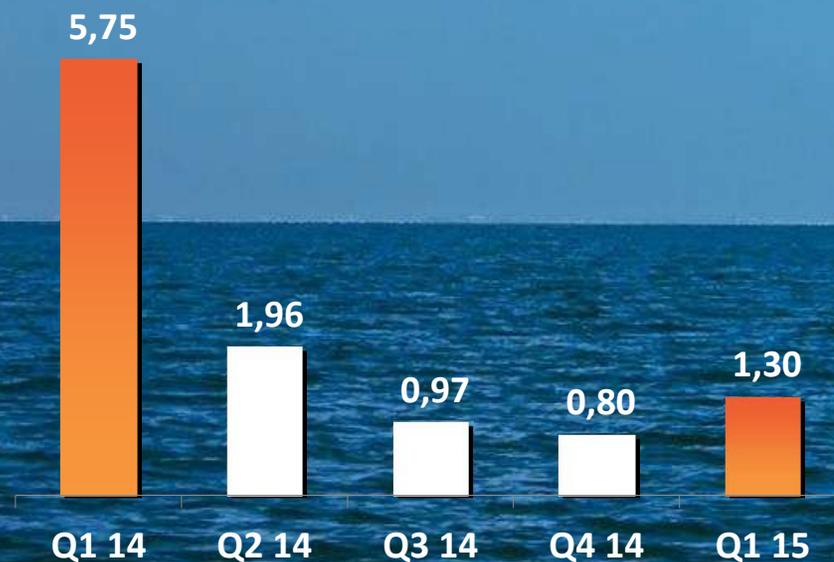


Indicadores de Deuda Financiera

Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Ebitda LTM (veces)



Agenda

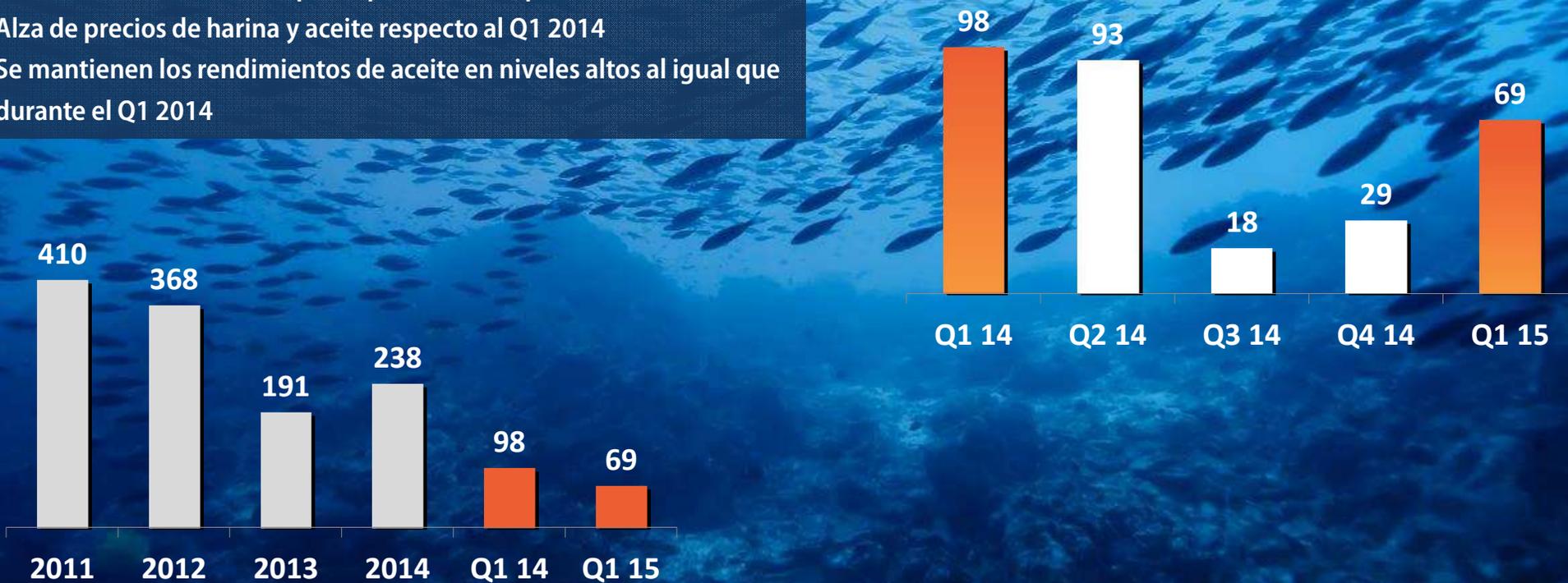
01. Principales Cifras Financieras
02. ▶ **Desempeño Operacional | Pesca**
03. Desempeño Operacional | Salmones
04. Mercado y Perspectivas



Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Pesca procesada (Mton)

- ▶ Disminución de 29% en la pesca procesada respecto del Q1 2014
- ▶ Alza de precios de harina y aceite respecto al Q1 2014
- ▶ Se mantienen los rendimientos de aceite en niveles altos al igual que durante el Q1 2014

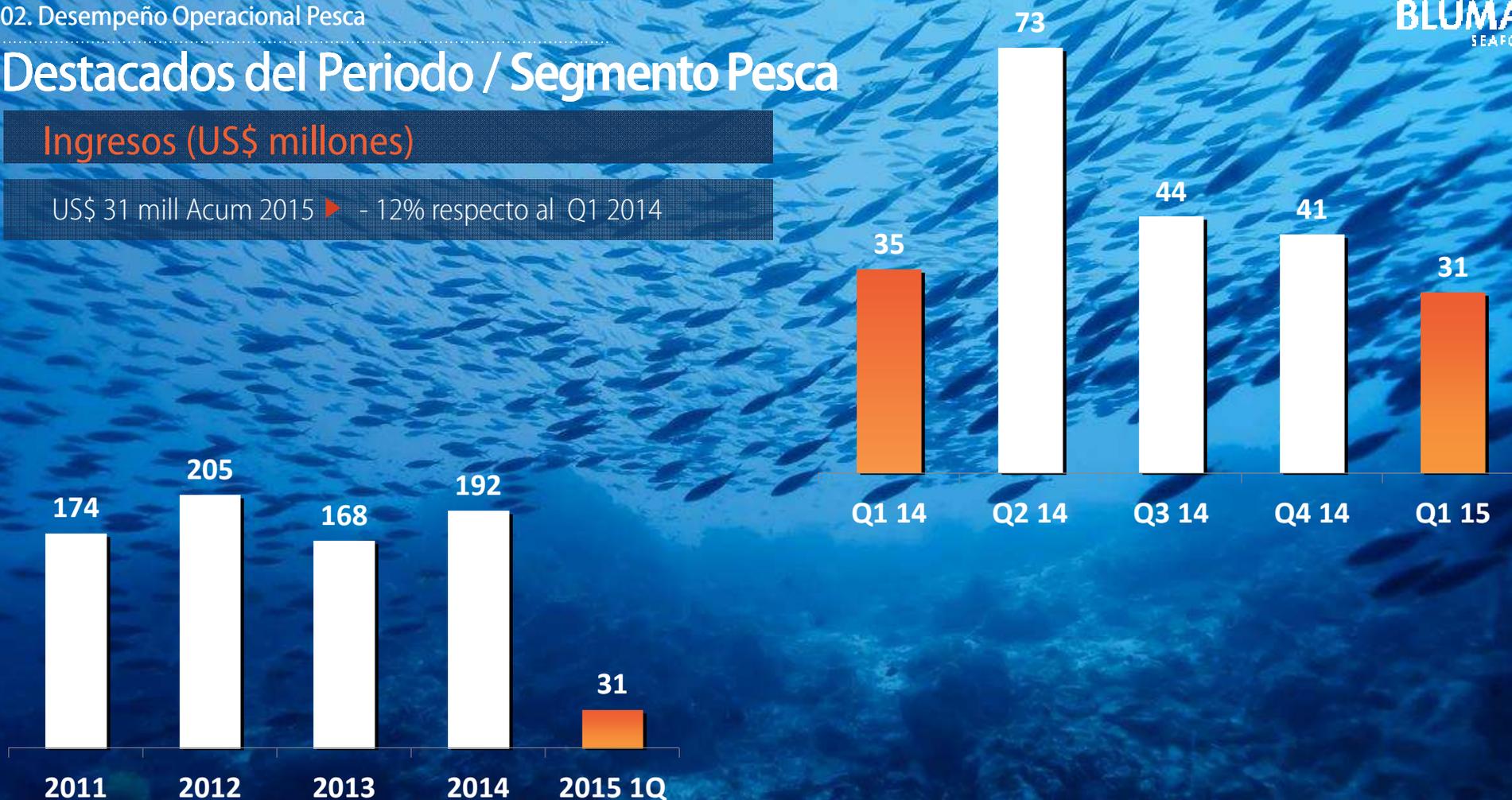


02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Ingresos (US\$ millones)

US\$ 31 mill Acum 2015 ▶ - 12% respecto al Q1 2014

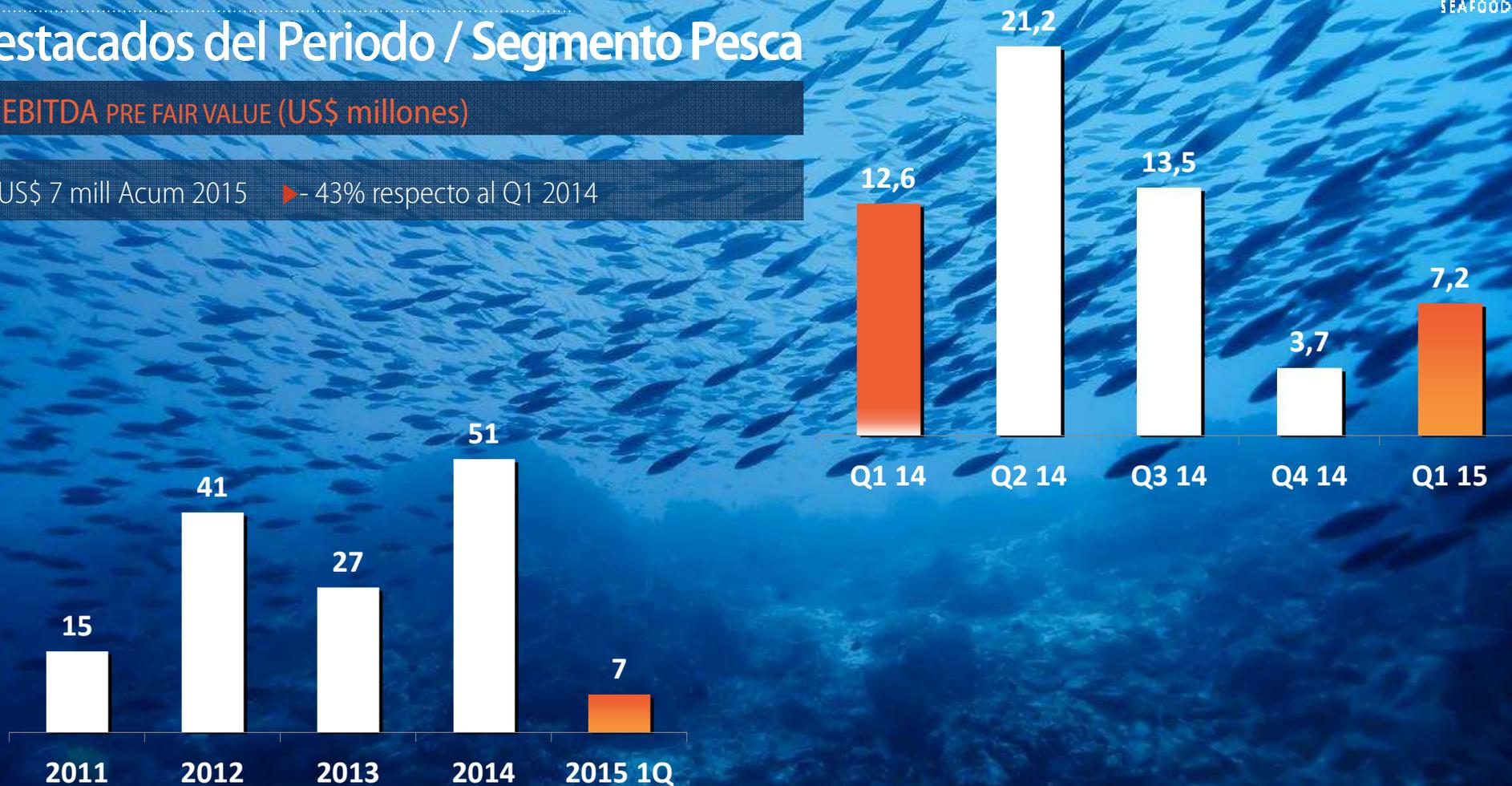


02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

US\$ 7 mill Acum 2015 ▶ - 43% respecto al Q1 2014

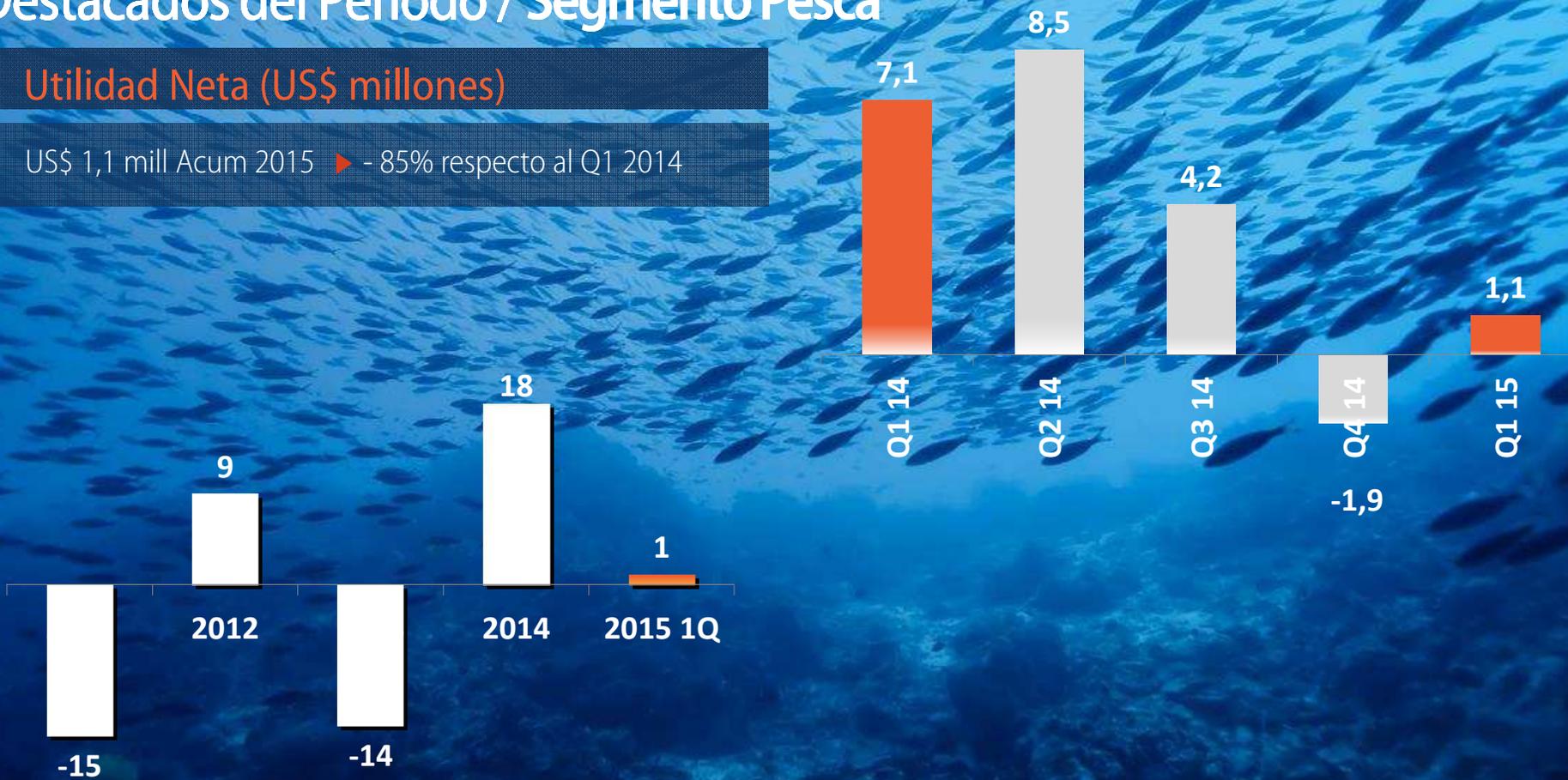


02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Utilidad Neta (US\$ millones)

US\$ 1,1 mill Acum 2015 ▶ - 85% respecto al Q1 2014



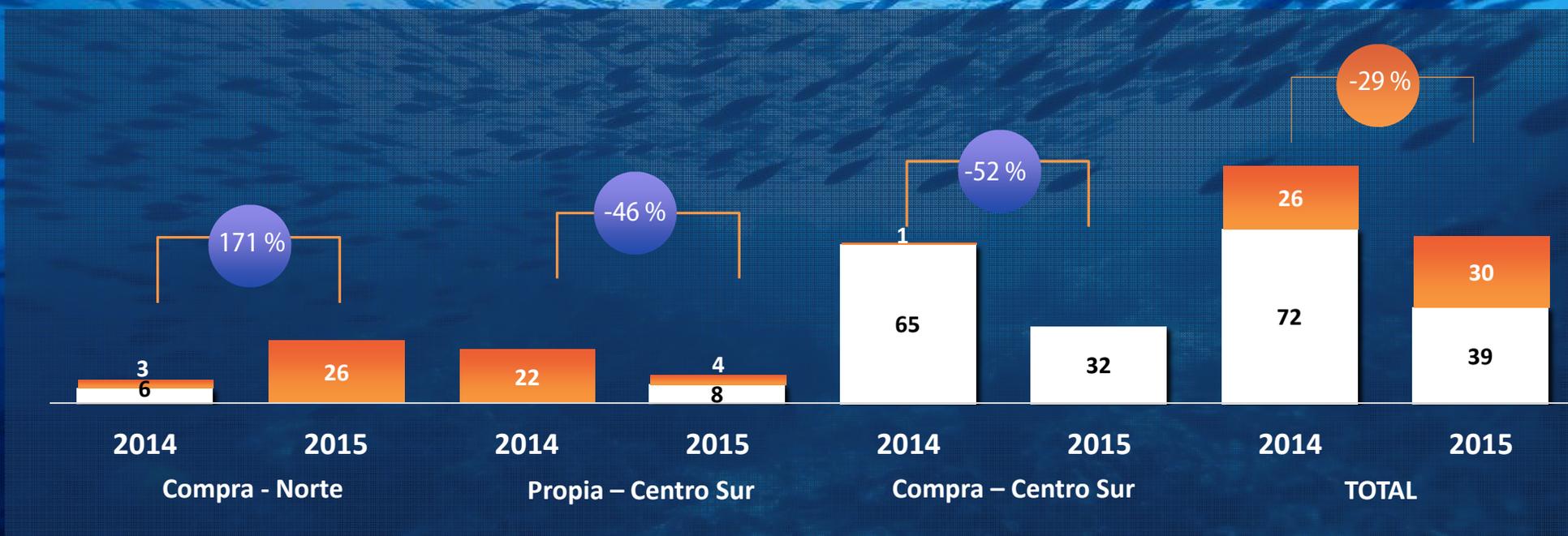
02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Pesca (miles de toneladas)

■ Sardina y Anchoveta ■ Jurel y Caballa

- ▶ Fuerte aumento de pesca en el norte producto de mayor abundancia de jurel y caballa.
- ▶ Disminución en la pesca de Jurel en el Sur por atraso en la partida de la temporada y lejanía de la zona de pesca.
- ▶ Disminución de compra de pesca de sardina, por atraso de partida de la temporada artesanal y no aumento de cuota.

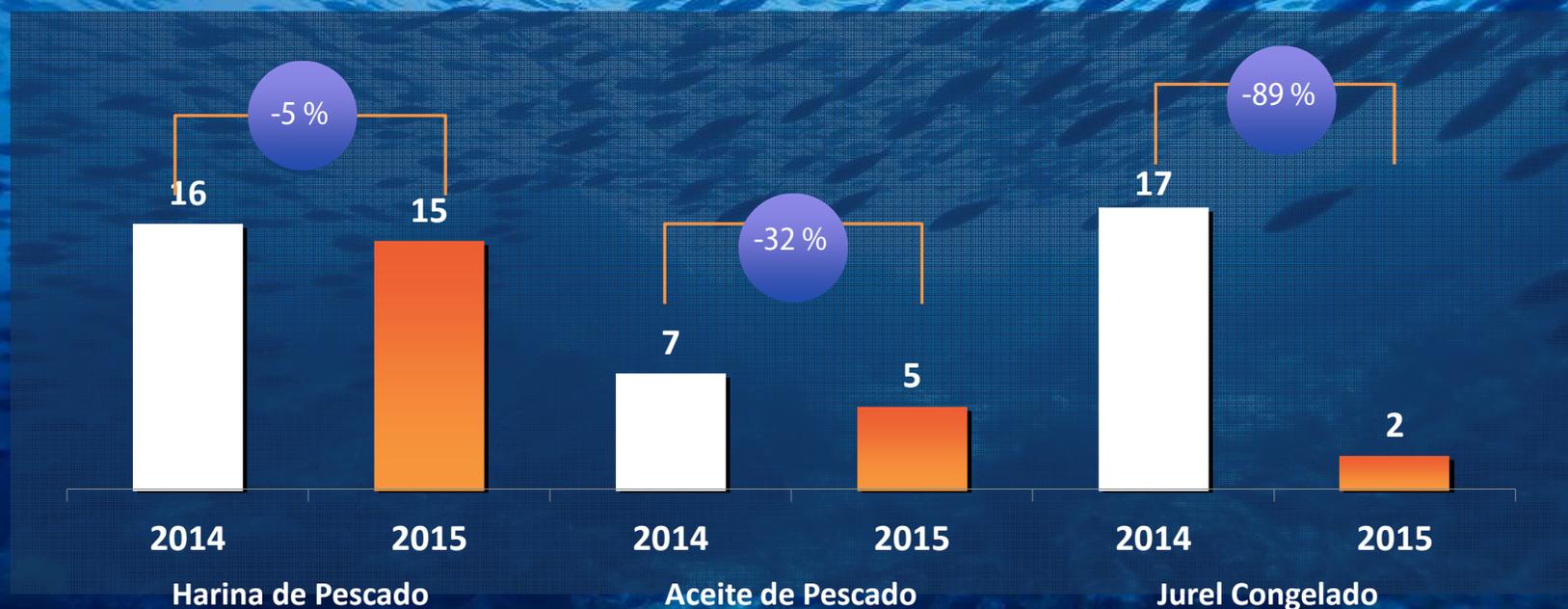


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Producción (miles de toneladas)

- ▶ Leve baja del -5% en la producción total de harina.
- ▶ Baja del -32% en la producción de aceite
Fuerte baja -89% en la producción de Jurel congelado, como consecuencia del atraso en la temporada de jurel y el menor aprovechamiento para congelado (45% sobre 75% el 2014)

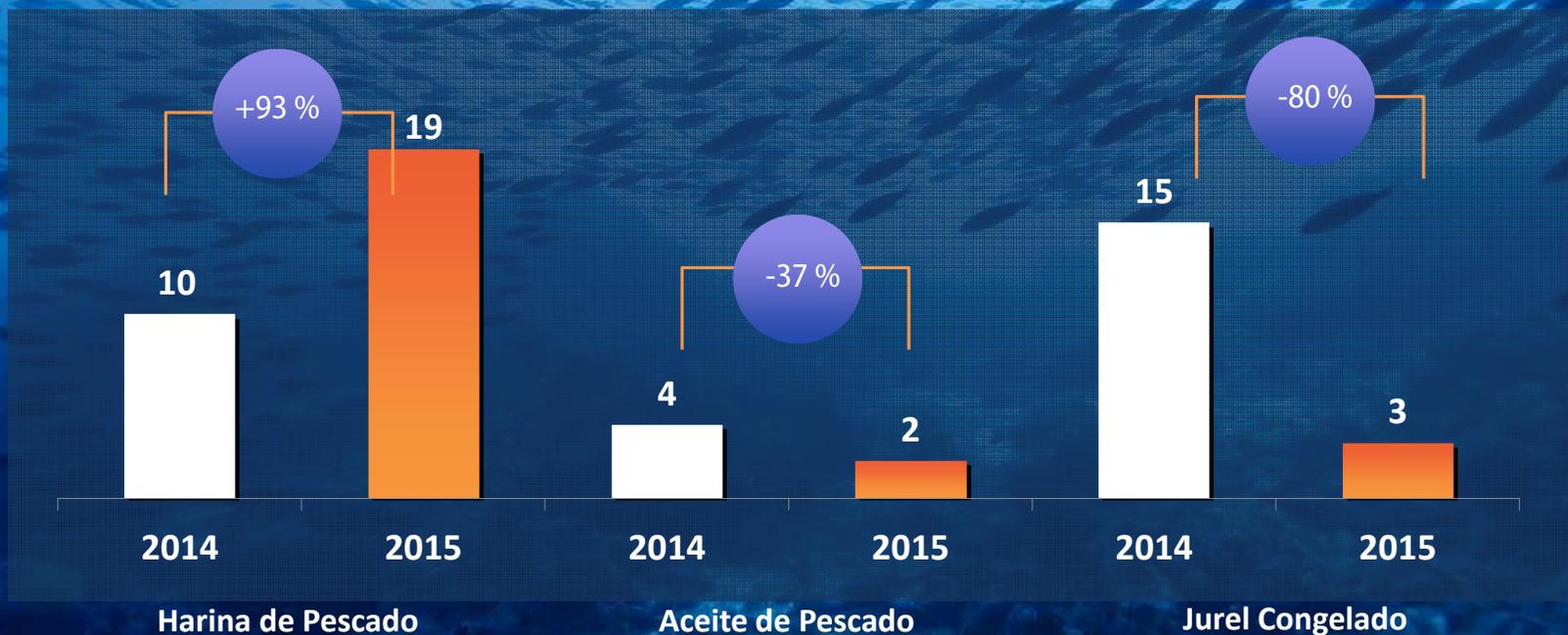


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Ventas (US\$ mm)

- ▶ Leve baja del -5% en la producción total de harina.
- ▶ Baja del -32% en la producción de aceite
Fuerte baja -89% en la producción de Jurel congelado, como consecuencia del atraso en la temporada de jurel y el menor aprovechamiento para congelado (45% sobre 75% el 2014)

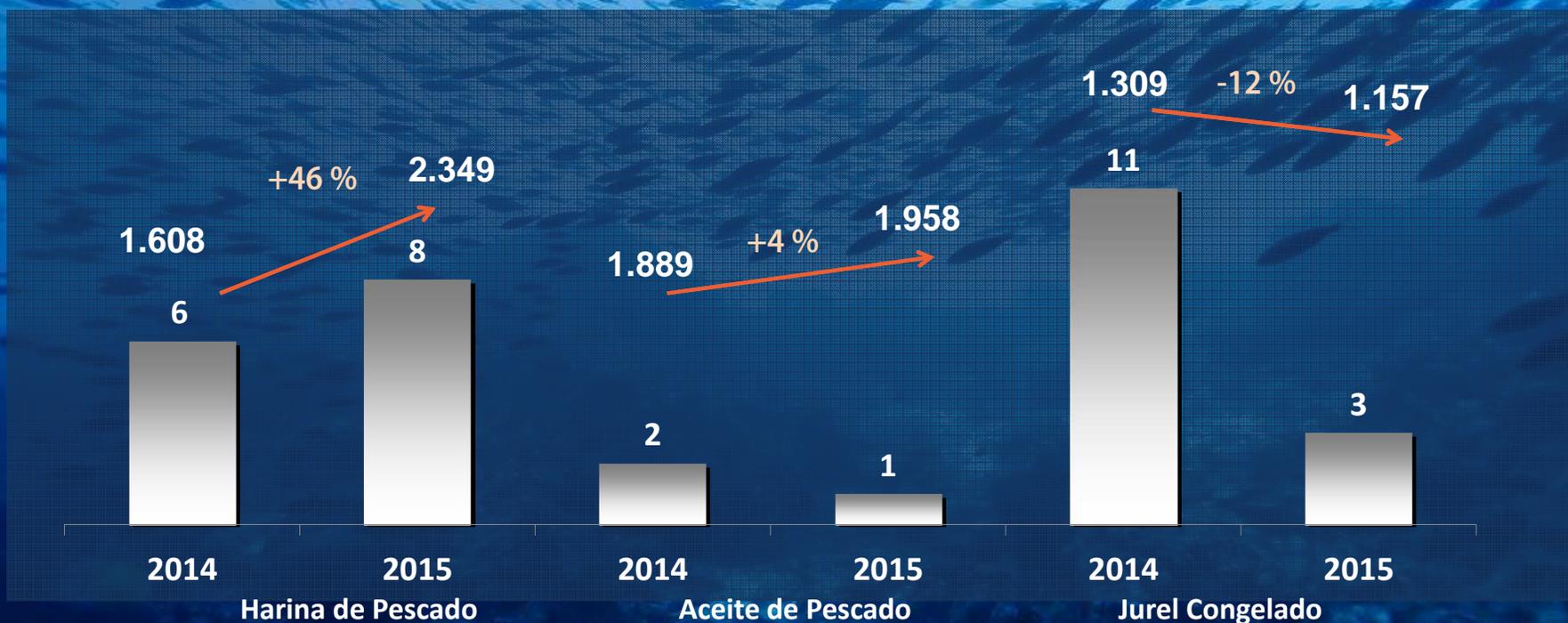


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Volumen y Precio prom.

■ Mton — US\$ / Ton



Agenda

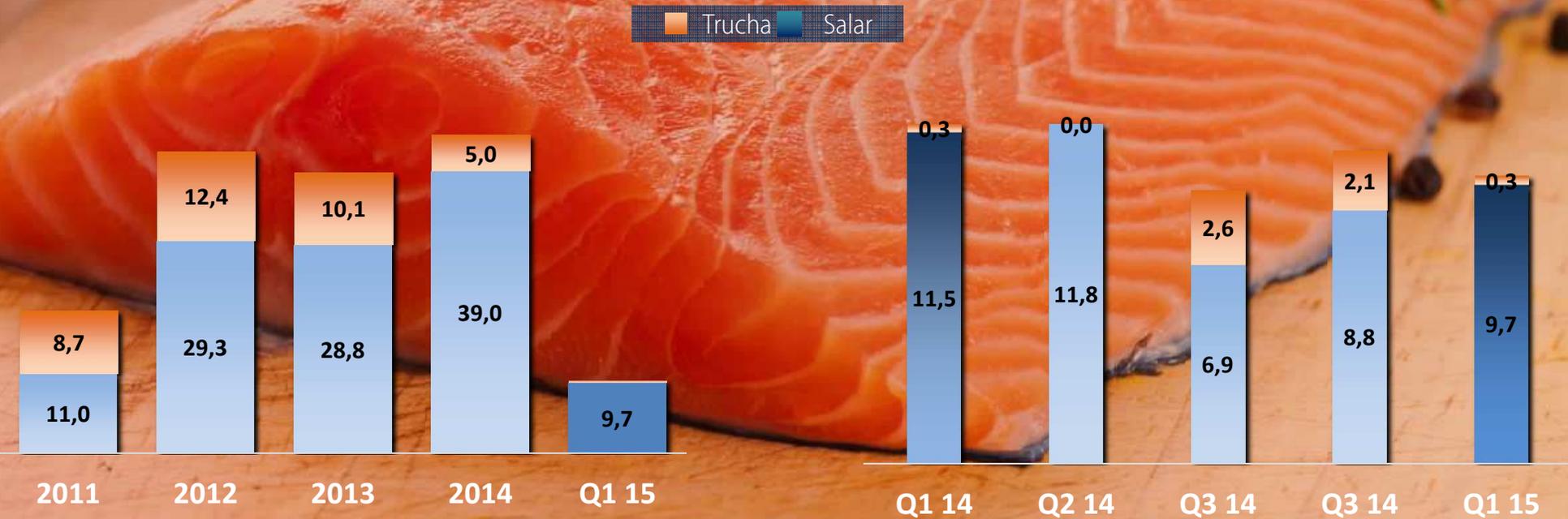
01. Principales Cifras Financieras
02. Desempeño Operacional | Pesca
03. ▶ **Desempeño Operacional | Salmones**
04. Mercado y Perspectivas



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Ventas (MTon wfe)

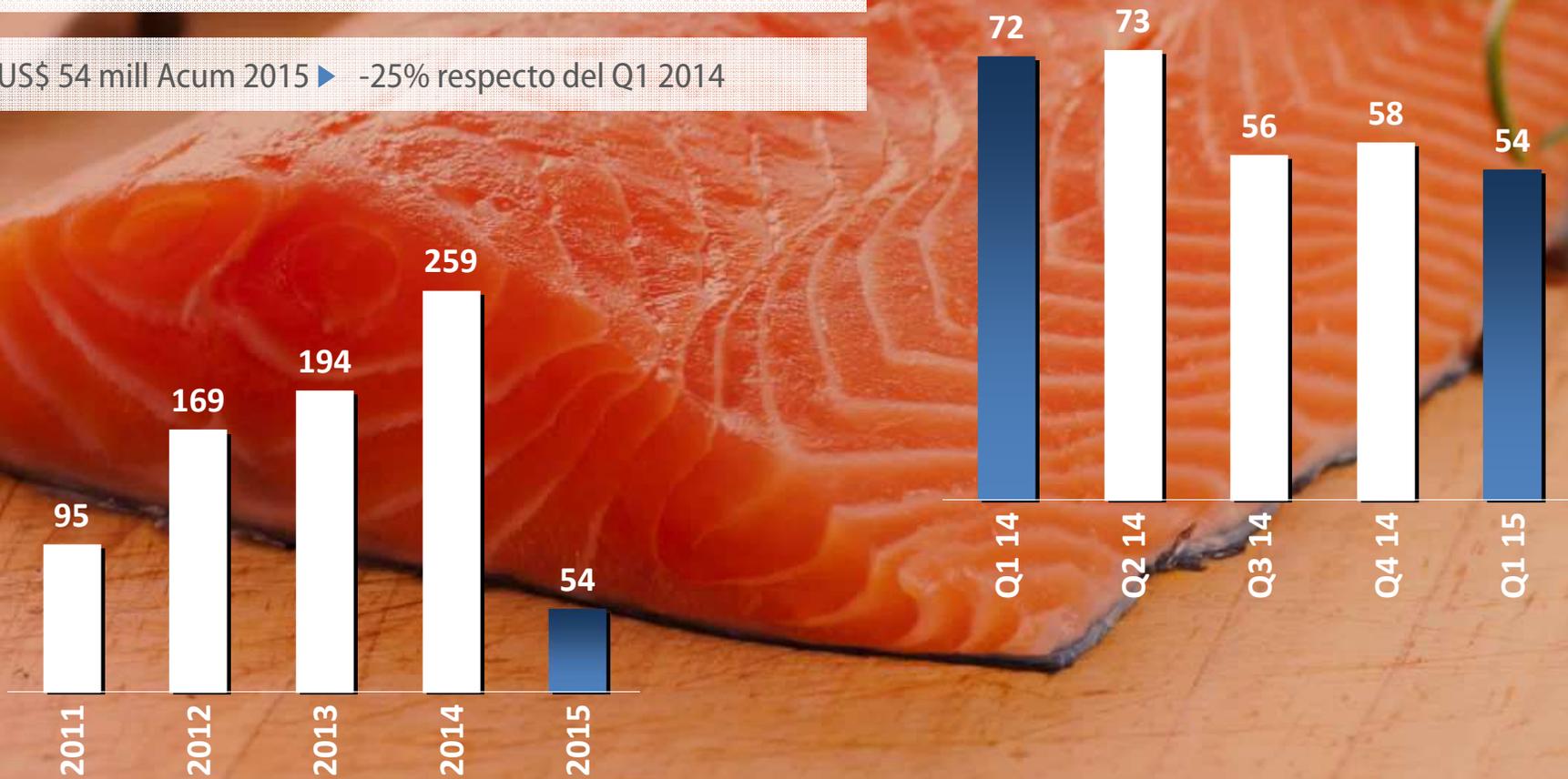
- ▶ Disminución del -16% en volumen de venta respecto al Q1 2014
- ▶ Disminución de precios del -11% en el mix de venta respecto al Q1 2014



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Ingresos (US\$ millones)

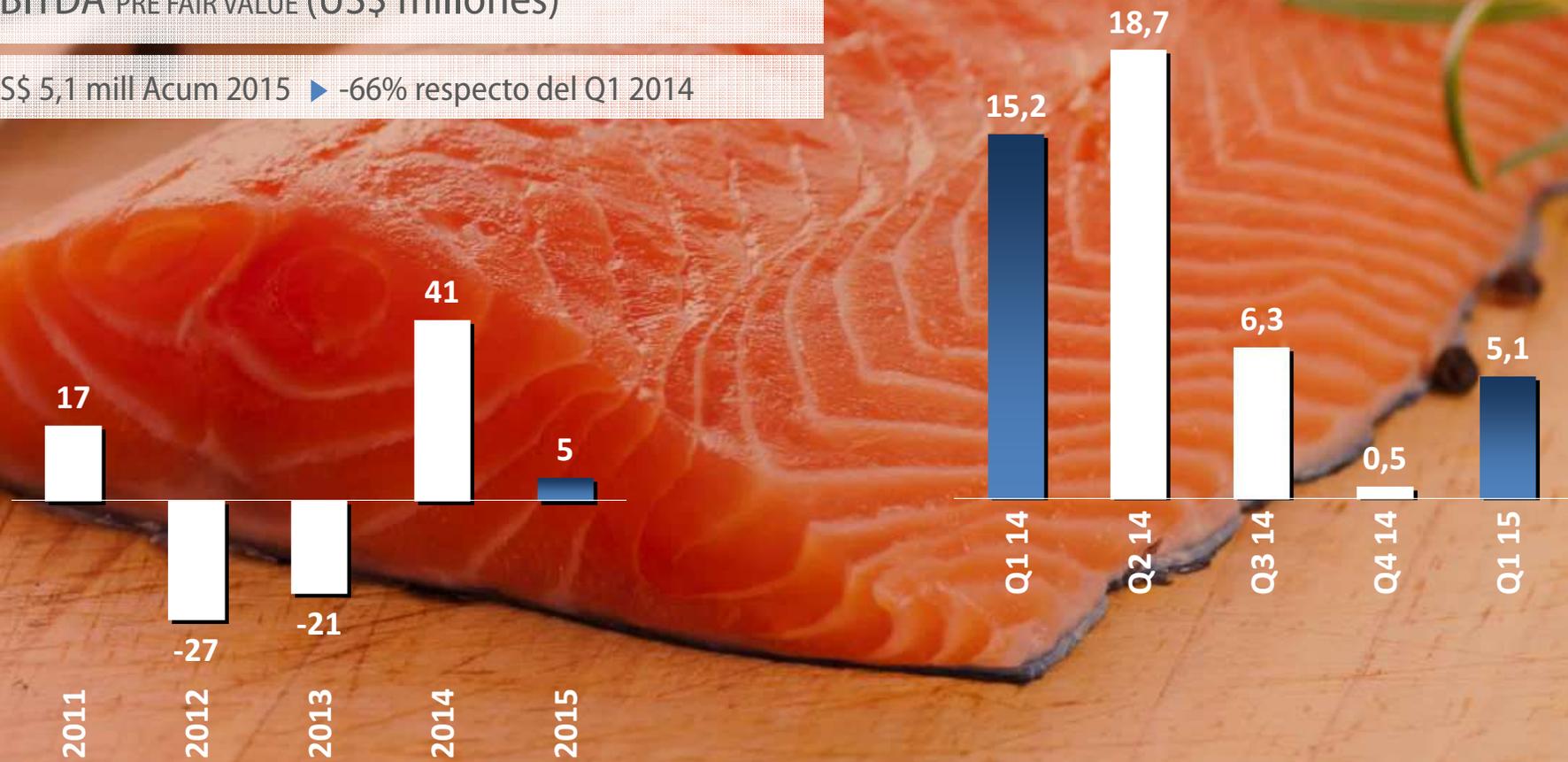
US\$ 54 mill Acum 2015 ▶ -25% respecto del Q1 2014



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ millones)

US\$ 5,1 mill Acum 2015 ▶ -66% respecto del Q1 2014

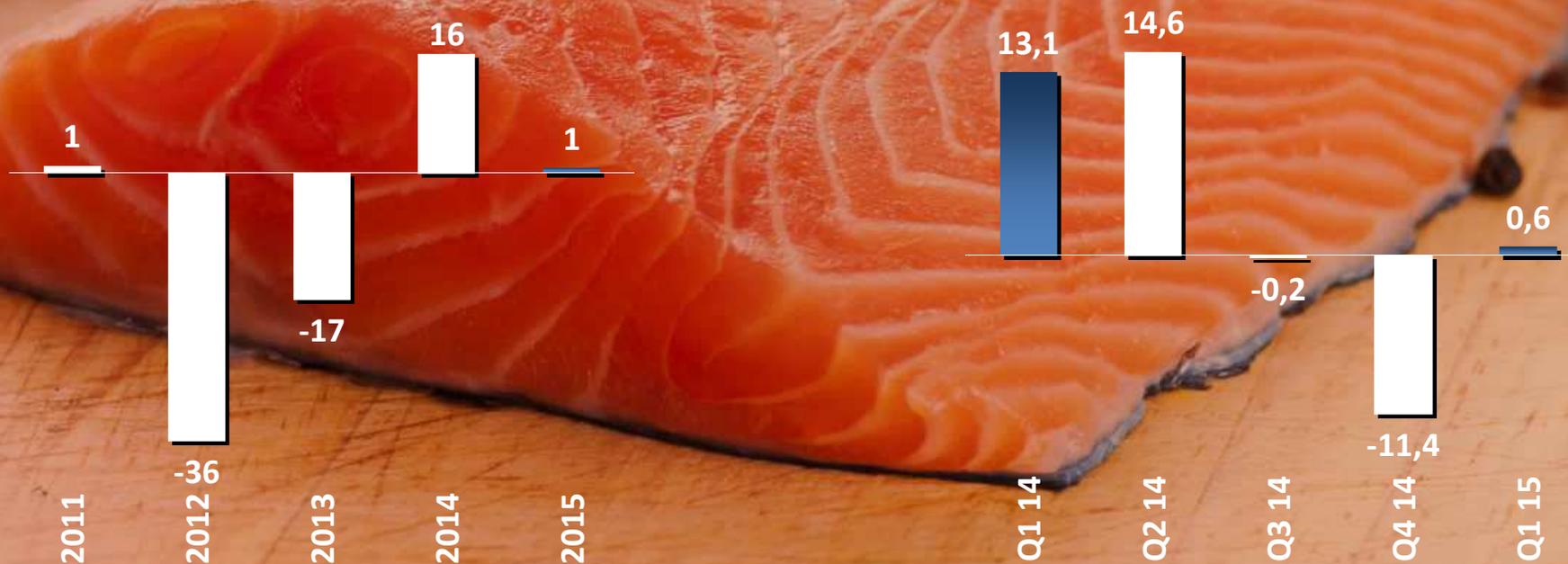


03. Desempeño Operacional Salmones

Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Utilidad Neta (US\$ millones)

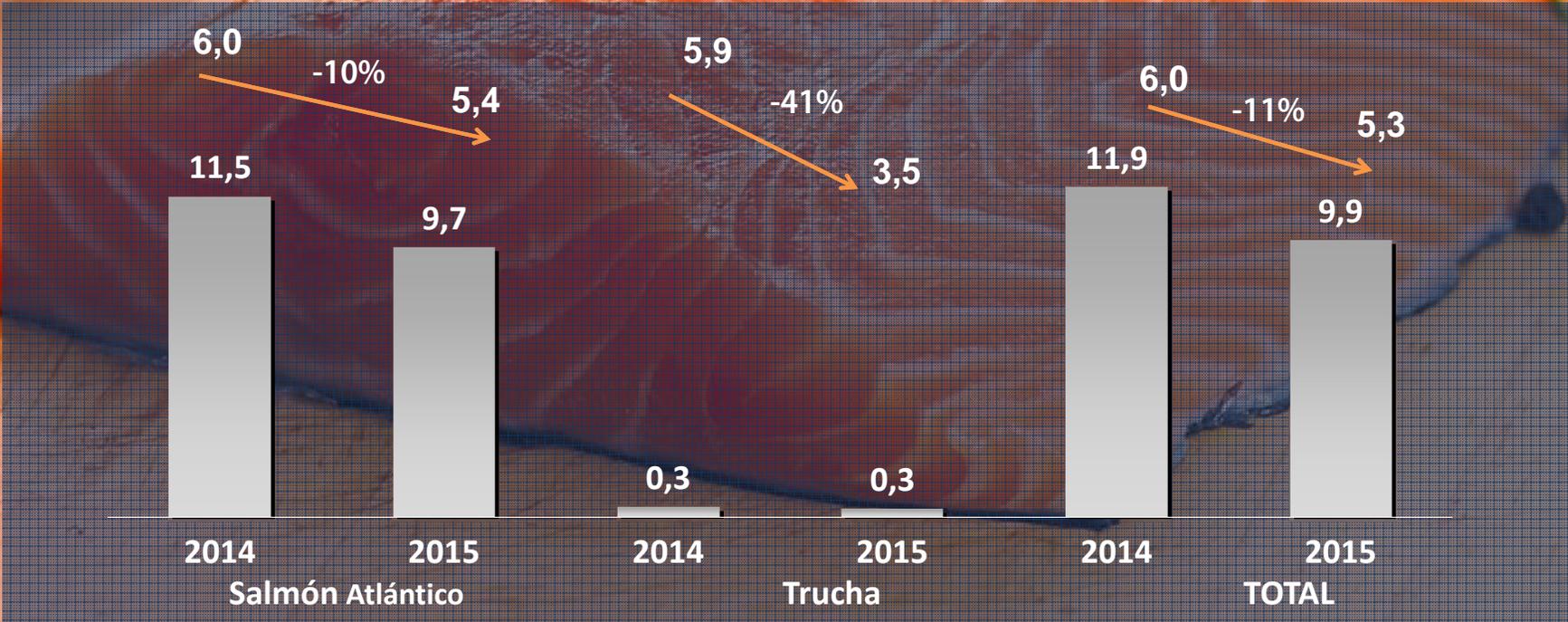
US\$ 0,6 mill Acum 2015 ▶ -95% respecto del Q1 2014



Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

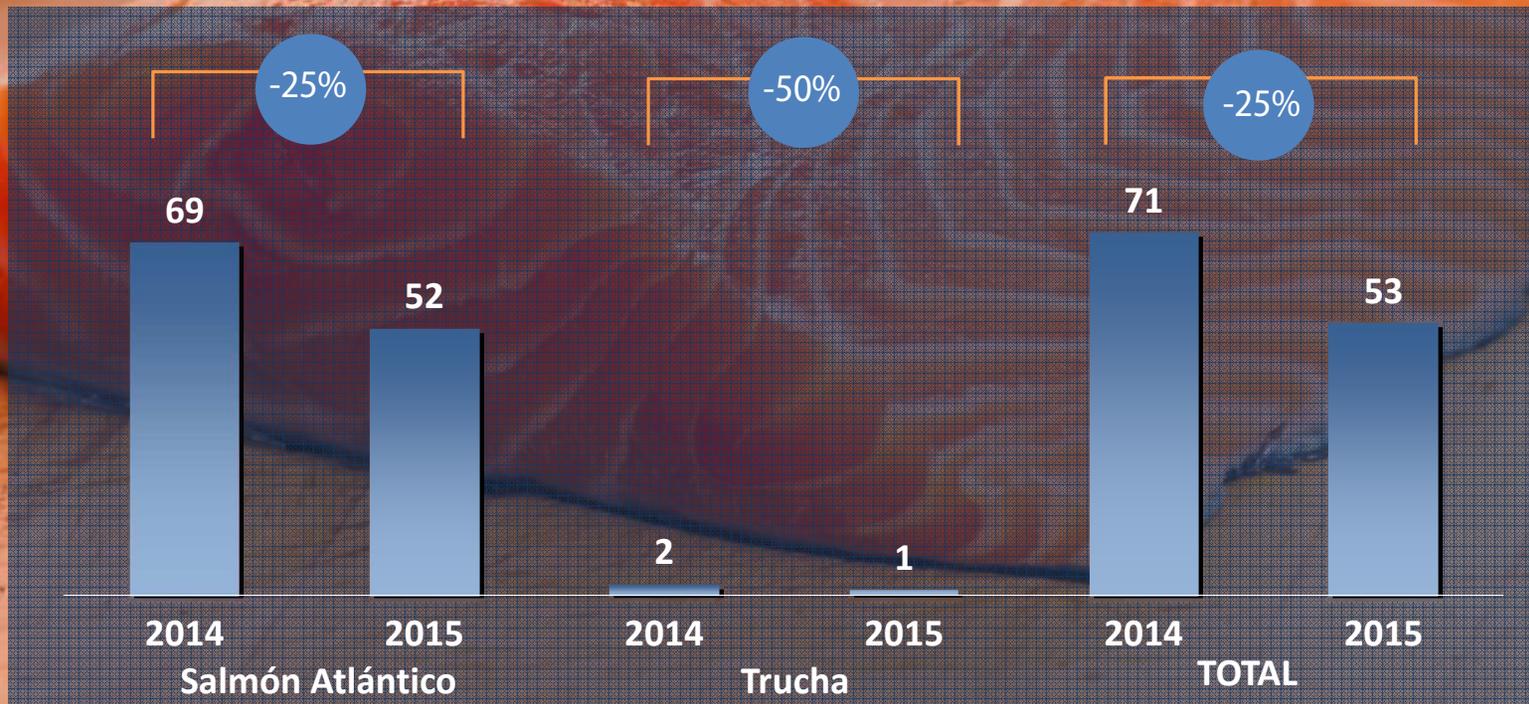
Volumen y Precio

■ Mton — US\$ / Kg wfe



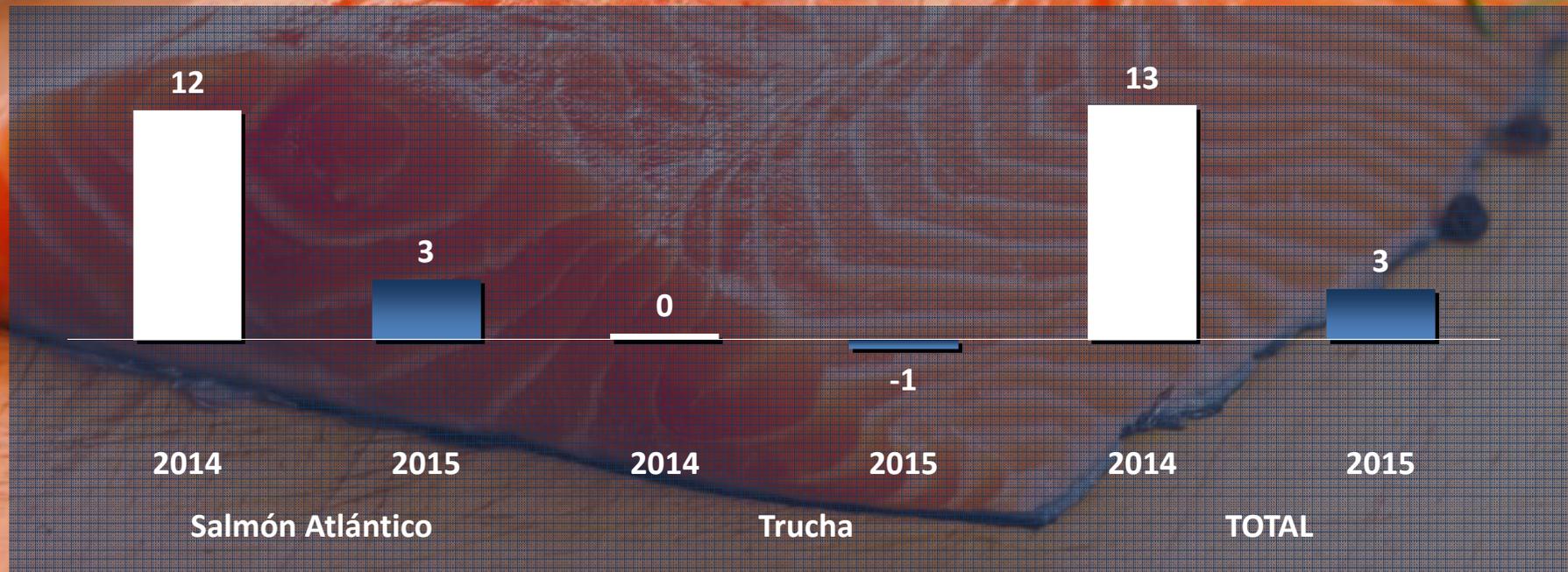
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

Ventas (US\$ mm)



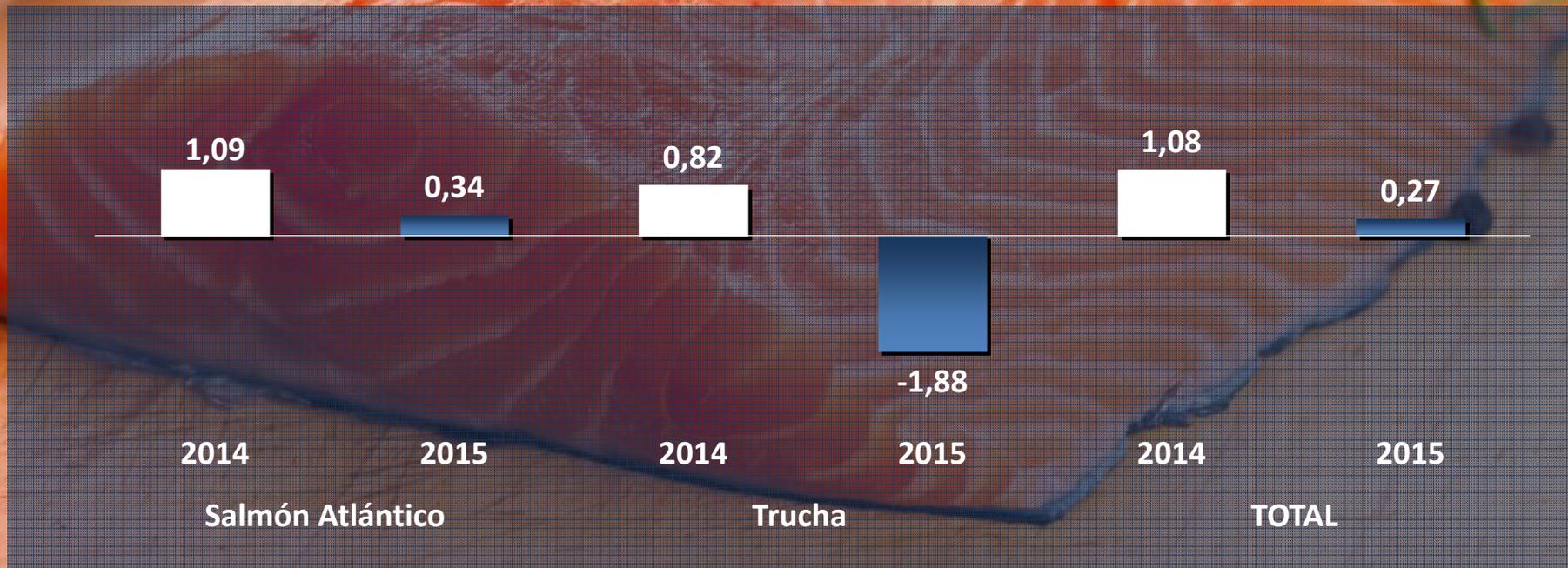
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

EBIT pre ajuste FV (US\$ mm)



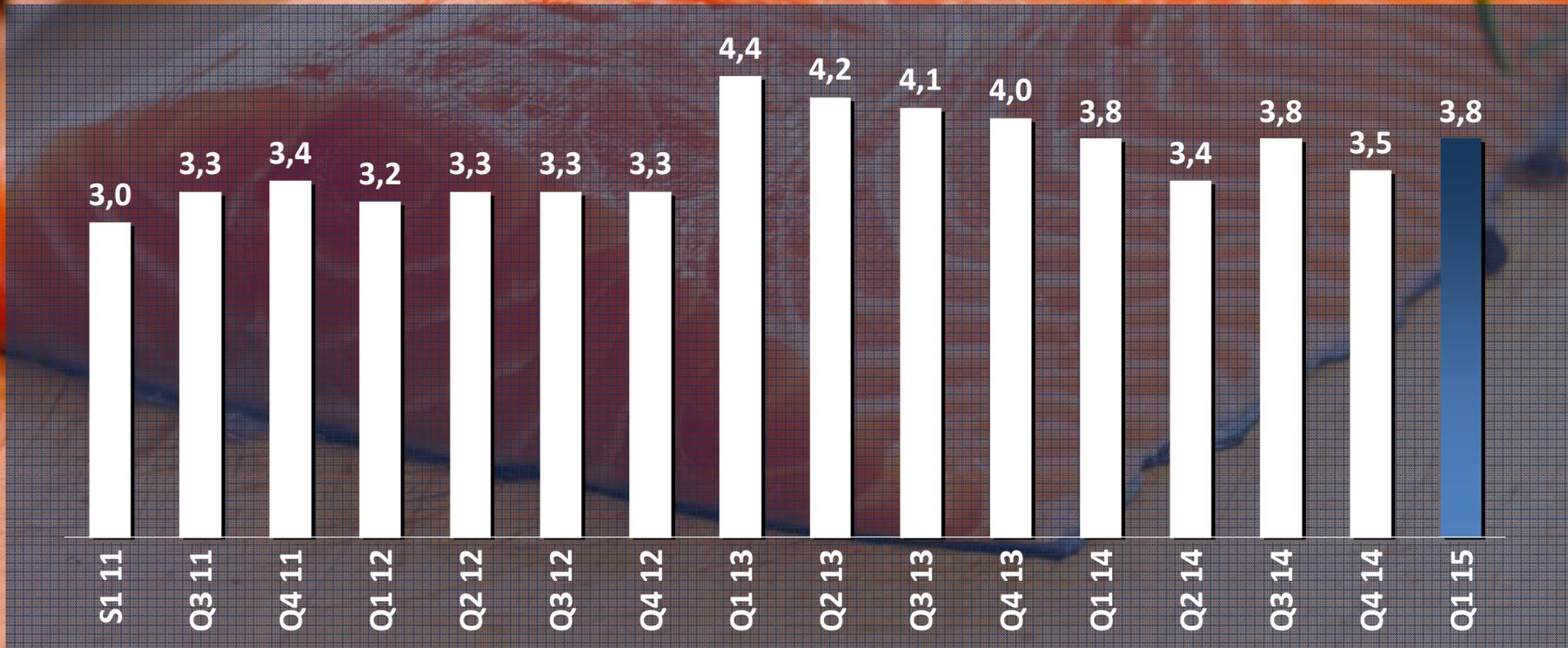
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

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



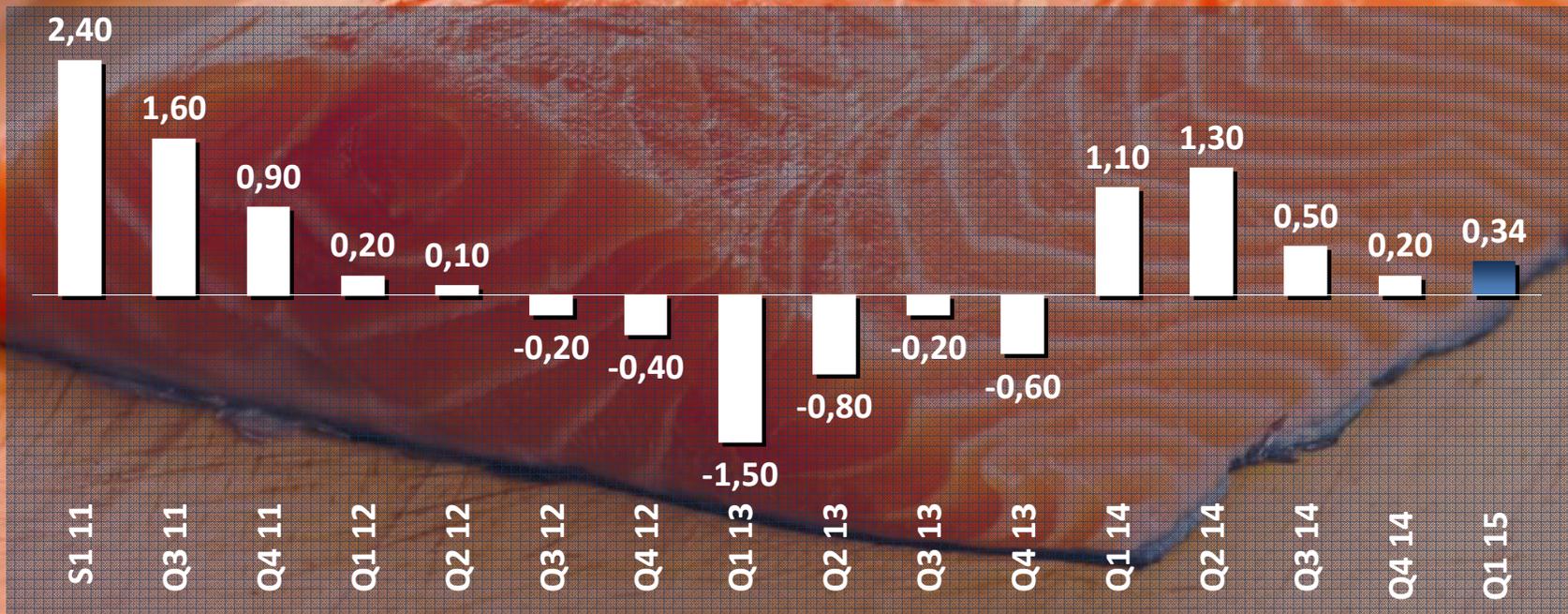
Costo ex Jaula

Salmón Atlántico - (US\$ / kg wfe)



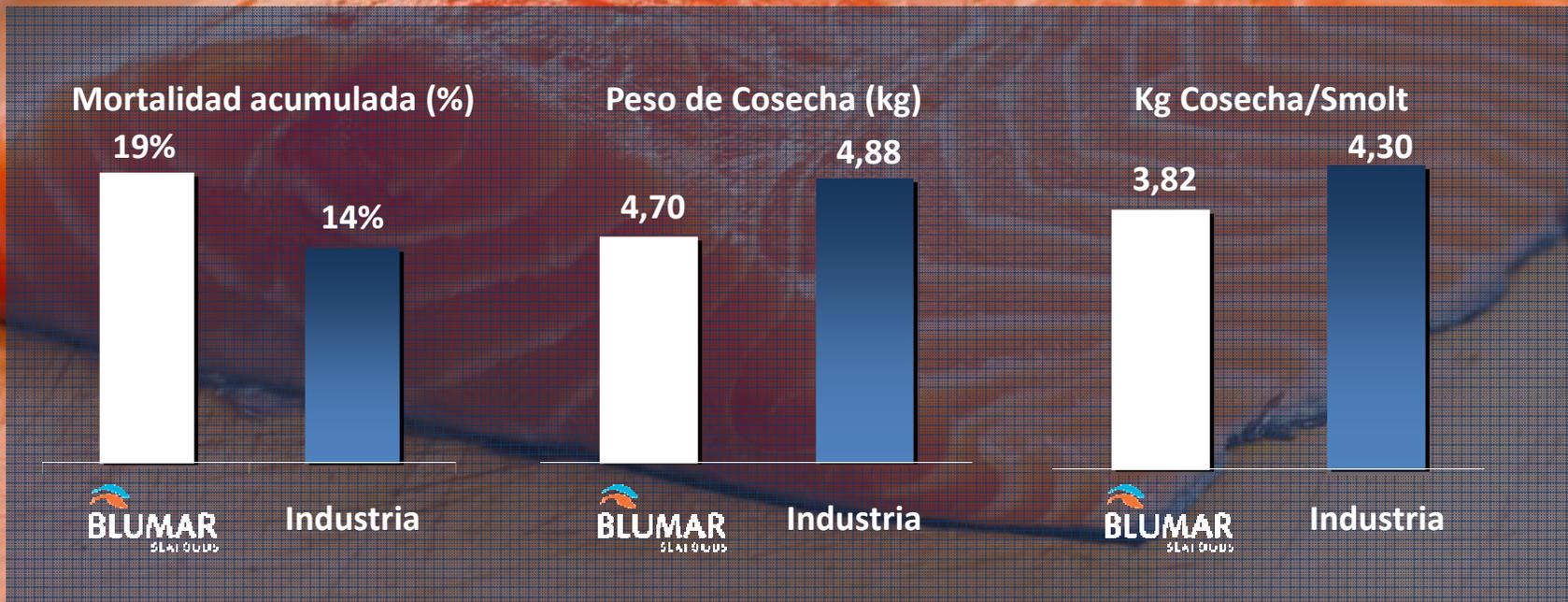
Margen EBIT / Kg wfe

Salmón Atlántico - (US\$ / kg wfe)



Segmento Acuícola

Salmón Atlántico - Parámetros técnicos grupos cerrados a Marzo de 2015



Fuente: Aquabench

Siembras y Cosechas Blumar

	2014	Q1 15	Q2E 15	Q3E 15	Q4E 15	2015E
<i>Siembras (miles de smolts)</i>						
Salmón Atlántico	7.812	1.893	2.139	2.400	2.400	8.832
Trucha	0	0	0	0	0	0
Total	7.812	1.893	2.139	2.400	2.400	8.832
<i>Cosechas (tons wfe)</i>						
Salmón Atlántico	38.820	11.919	5.330	4.003	8.845	30.097
Trucha	5.499	0	0	0	0	0
Total	44.319	11.919	5.330	4.003	8.845	30.097

Ranking de exportaciones chilenas de Salmón Atlántico a Marzo 2015

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Multiexport	90.659	12.799	13%	13%
2	Grupo Aqua Chile	80.846	11.438	12%	11%
3	Marine Harverst	69.974	10.453	10%	10%
4	Grupo Cermaq	67.189	10.892	10%	11%
5	Camanchaca	66.530	9.353	10%	9%
6	Blumar	50.031	6.354	7%	6%
7	Los Fiordos	41.557	6.944	6%	7%
8	Ventisqueros	25.069	3.782	4%	4%
9	Yadran	23.091	3.294	3%	3%
10	Granja Marina	22.304	3.337	3%	3%
	Otros	156.359	22.671	23%	22%
	Total	693.609	101.316	100%	100%

Fuente: Infotrade

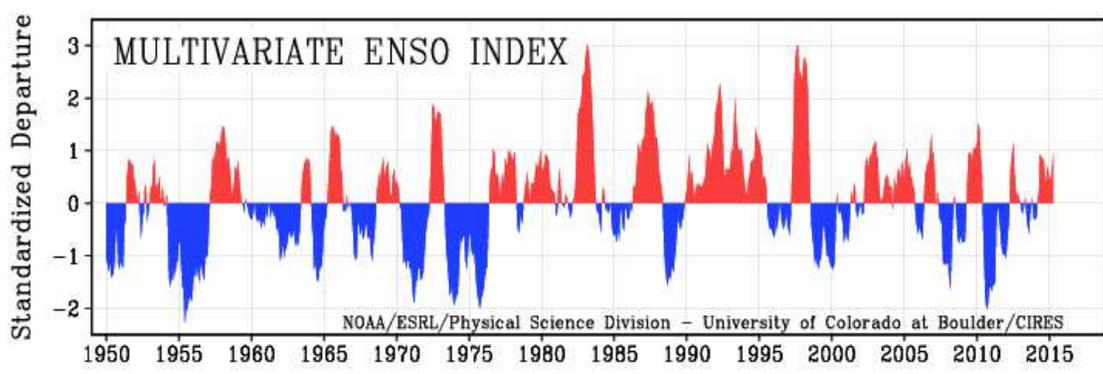
Agenda

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



04. Perspectivas

Las condiciones oceanográficas muestran un año con temperaturas del mar por sobre lo normal



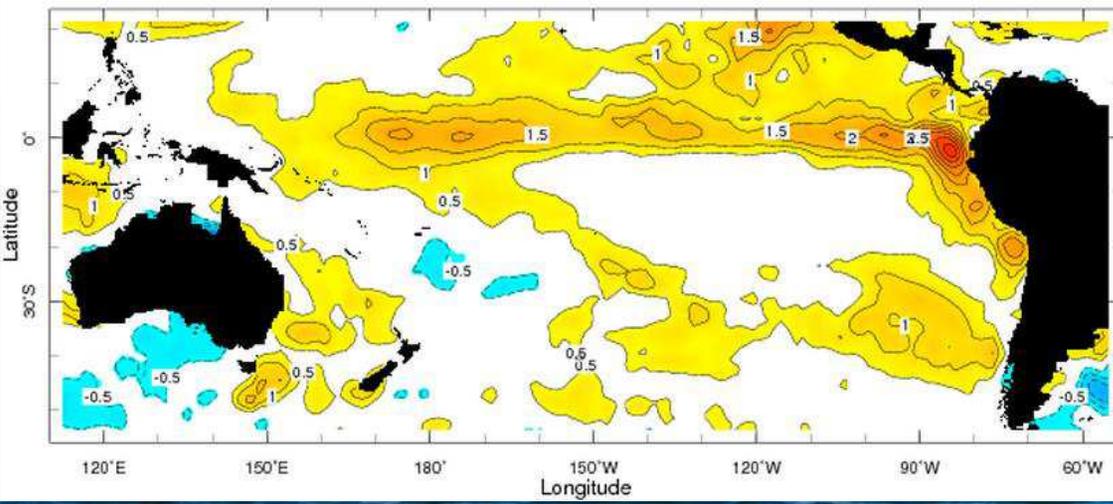
Enero-Febrero promedio de +0,5 °C

Febrero-Marzo +0,74 °C
Marzo-Abril +0,95 °C
tendencia de aumento



Característico para la fase inicial de un Niño de carácter moderado a fuerte

3-9 May 2015



La permanencia de un núcleo de aguas con anomalías positivas frente las costas del Sur de Chile puede ser uno de los factores que impida las migraciones estacionales de jurel hacia las zonas costeras de Chile durante la presente temporada de pesca.

04. Perspectiva

Aumento de oferta en el mercado de la harina y aceite de pescado

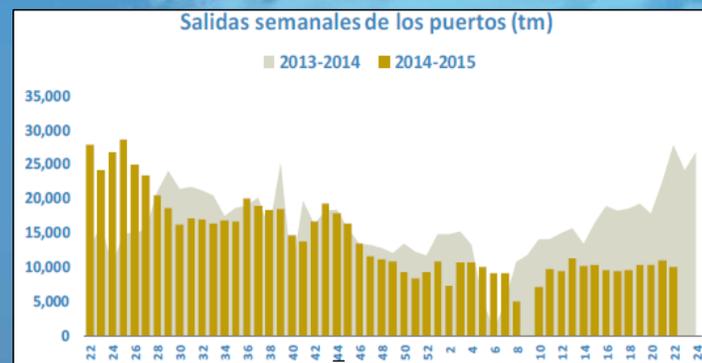
Producción de Harina al 18/Mayo/2015 (tons)

Regiones	Acumulado 2015	Acumulado 2014	cambio % acumulado
Chile [#]	161,250	193,056	-16.5%
Perú	489,254	266,976	83.3%
Dinamarca/Noruega	186,954	136,343	37.1%
Islandia/Atlántico Norte*	149,623	90,571	65.2%
Total	987,081	686,946	43.7%

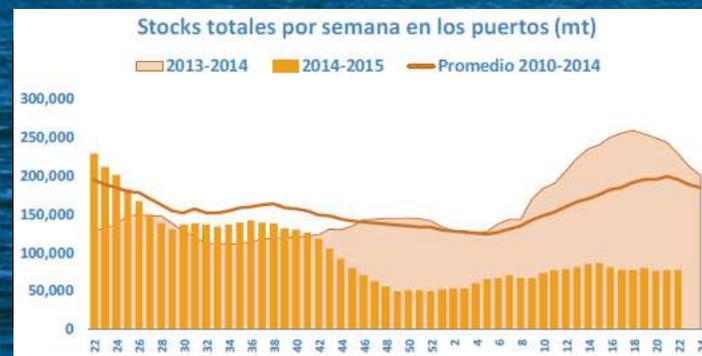
Producción de Aceite al 18/Mayo/2015 (tons)

Regiones	Acumulado 2015	Acumulado 2014	cambio % acumulado
Chile [#]	56,443	85,635	-34.1%
Perú	56,901	53,770	5.8%
Dinamarca/Noruega	52,244	30,938	68.9%
Islandia/Atlántico Norte*	36,185	14,850	143.7%
Total	201,772	185,194	9.0%

Consumo semanal en China (tons)

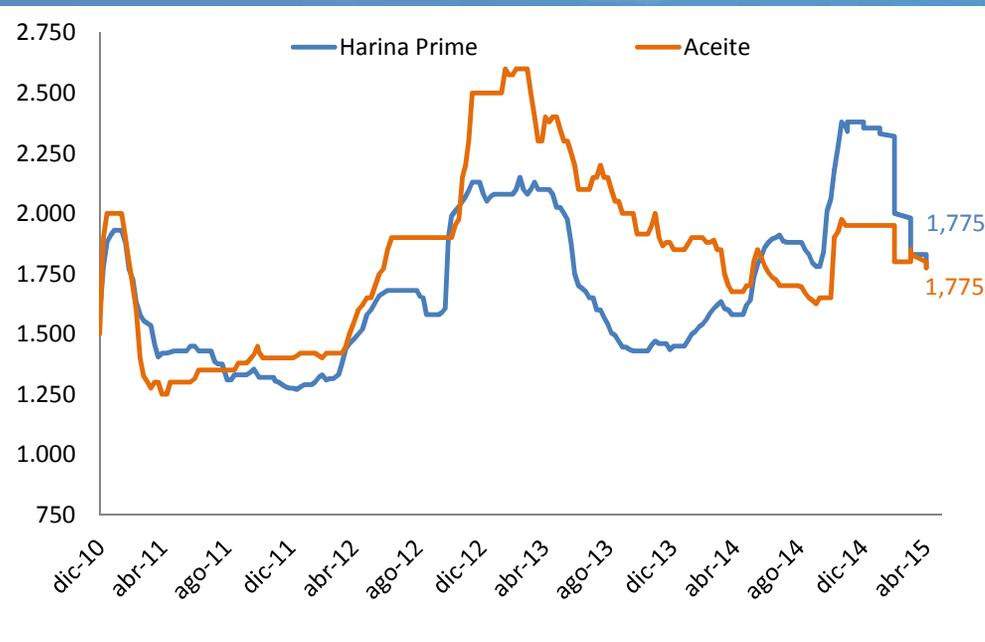


Stocks en China (tons)



Mercado de la harina y aceite de pescado

Precios de Harina y Aceite (US\$/ton)



- Durante el Q1/15 se produce el ajuste en precio de harina y aceite de pescado por el aumento de la producción peruana.
- Incertidumbre en Perú por el efecto que pueda generar el Niño en la segunda temporada 2015.

04. Perspectivas

Qué ocurrió con las expectativas de aumento de precio del salmón para el 2015

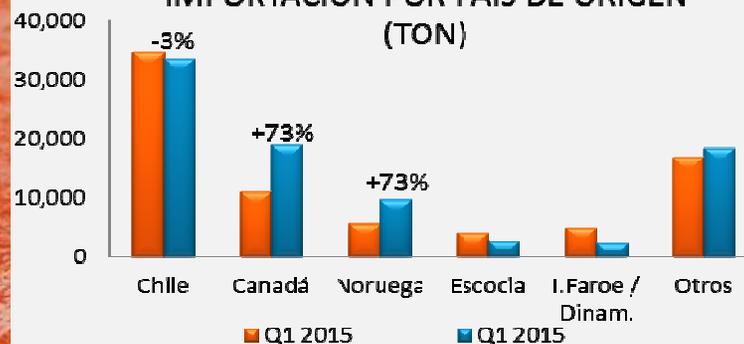
Devaluación del Real y el Rublo



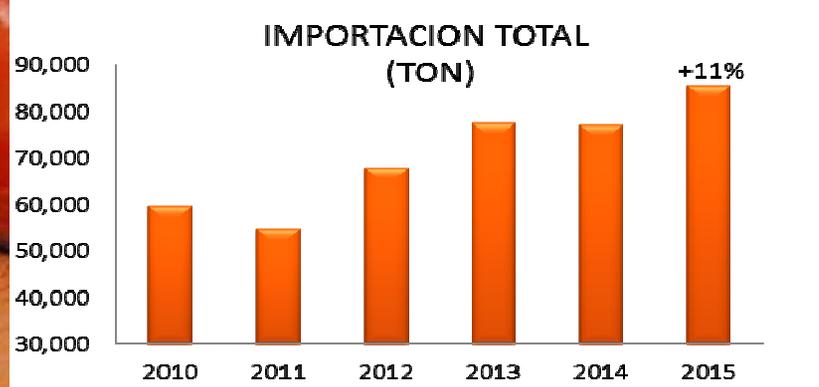
Exportación Salar Noruega (Ton PF)

Destino	Q1 2015	Q1 2014	% Dif.
UE	210.195	173.903	21%
Rusia	0	22.581	-100%
Asia	36.326	30.766	18%
USA	11.715	9.057	29%
Otros	21.664	16.304	33%
Total	279.611	252.611	11%

IMPORTACION POR PAIS DE ORIGEN (TON)

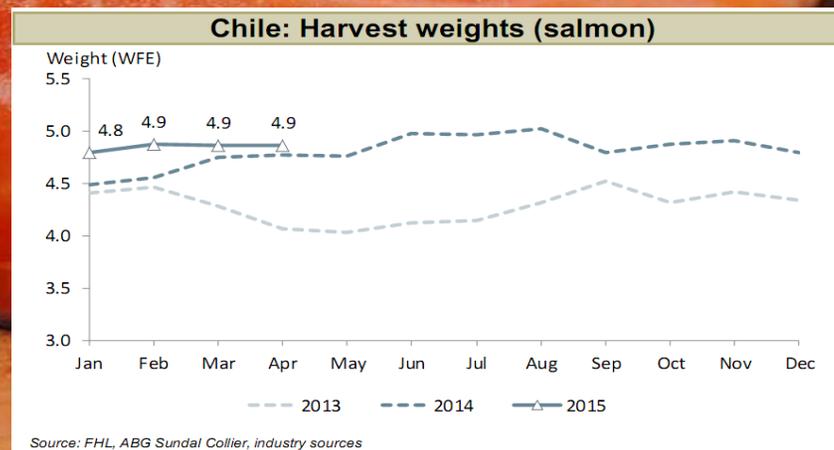
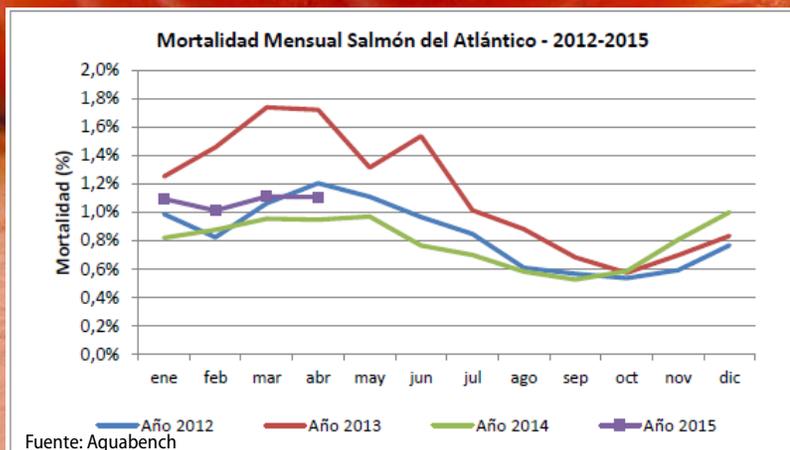
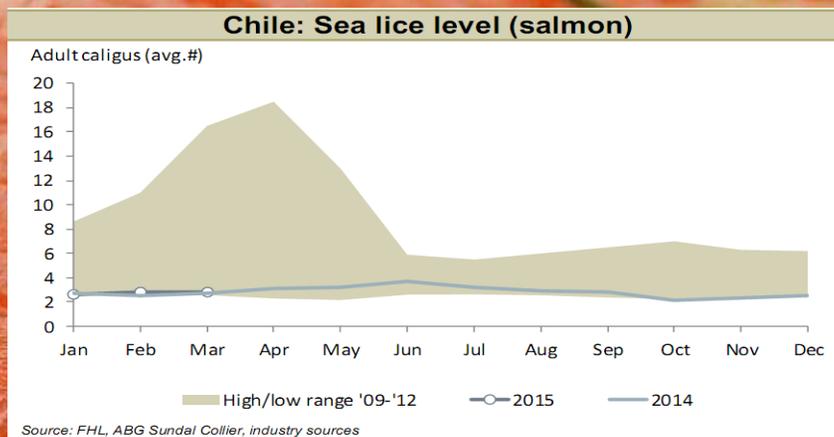
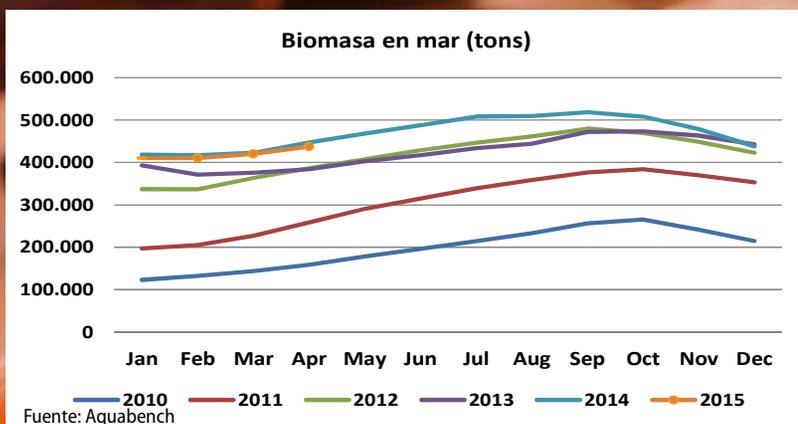


Importación de Salmón en USA 1Q 15



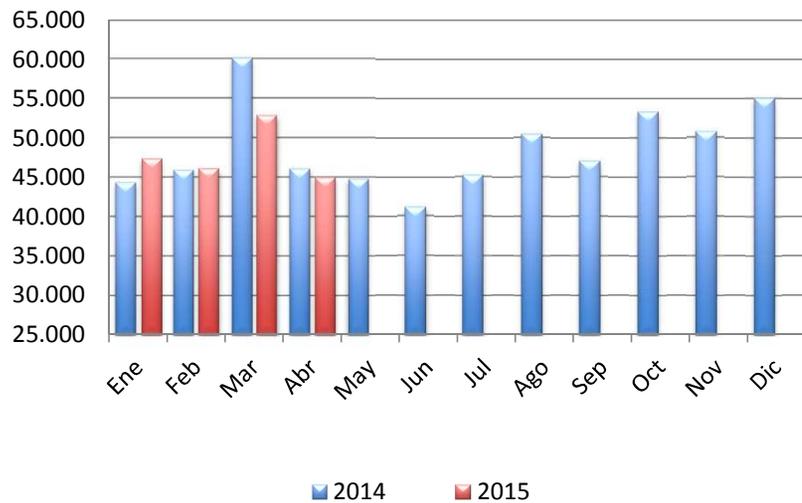
04. Perspectivas

Controlada Situación Sanitaria de la Industria del Salmón Chileno

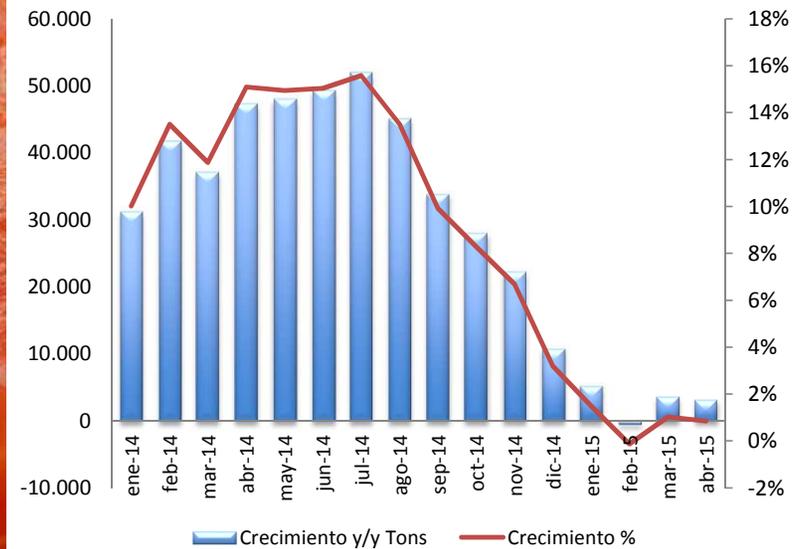


Bajo crecimiento esperado de la oferta del Salmón Chileno

Cosecha Salar Chile (Ton)



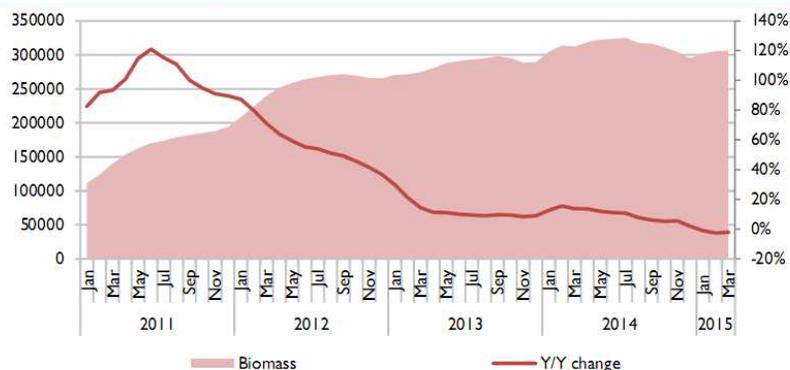
Cambios Biomasa Salar Chile



04. Perspectivas

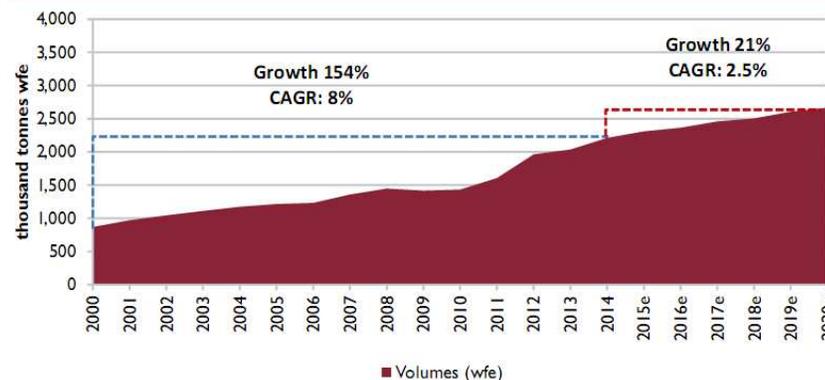
Bajan Perspectivas de crecimiento de la oferta Salmón

CHILE: Atlantic salmon biomass

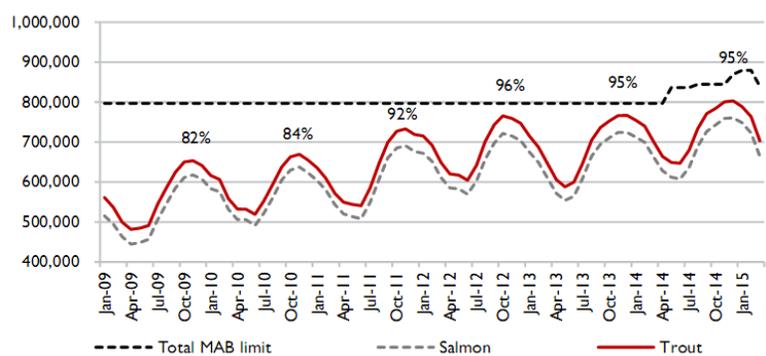


Source: Carnegie Research, Kontali

GLOBAL SUPPLY FARMED ATLANTIC SALMON

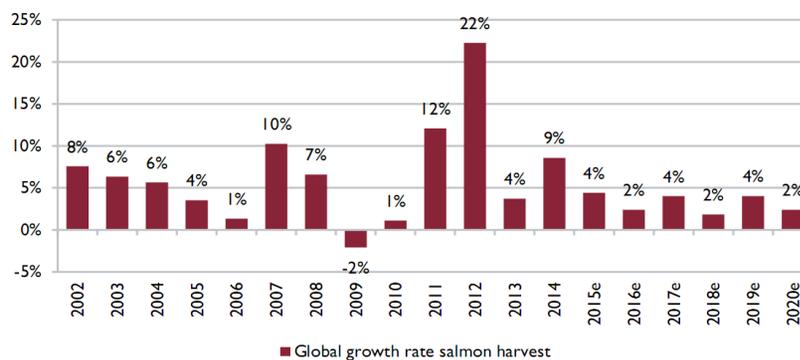


NORWAY: Standing biomass versus biomass limit



Source: Carnegie Research

SUPPLY: Global harvest volumes

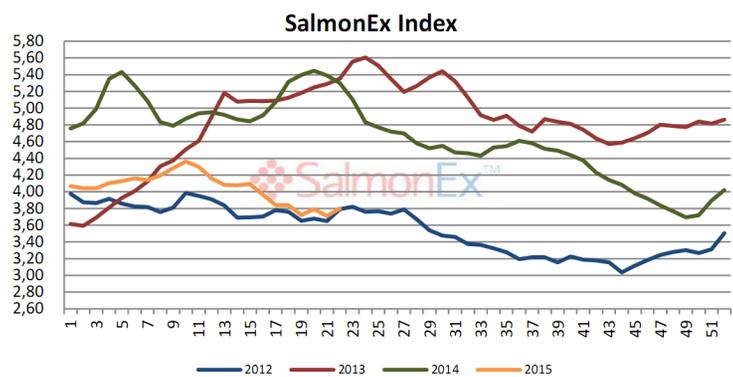


Source: Carnegie Research

04. Perspectivas

Precios del salmón

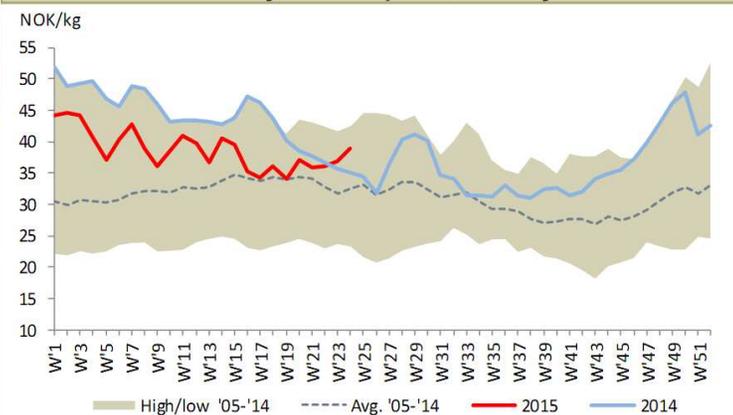
Precio de Salmón Atlántico FOB Miami, US\$/lb)



Indice de Precios Salmón Atlántico



Weekly salmon price, Norway



Fishpool (Forward Price)



Source: Kontali, FHL; avg. 1-7 kg weight classes



Presentación de resultados

Primer Trimestre 2015

JUNIO 2015