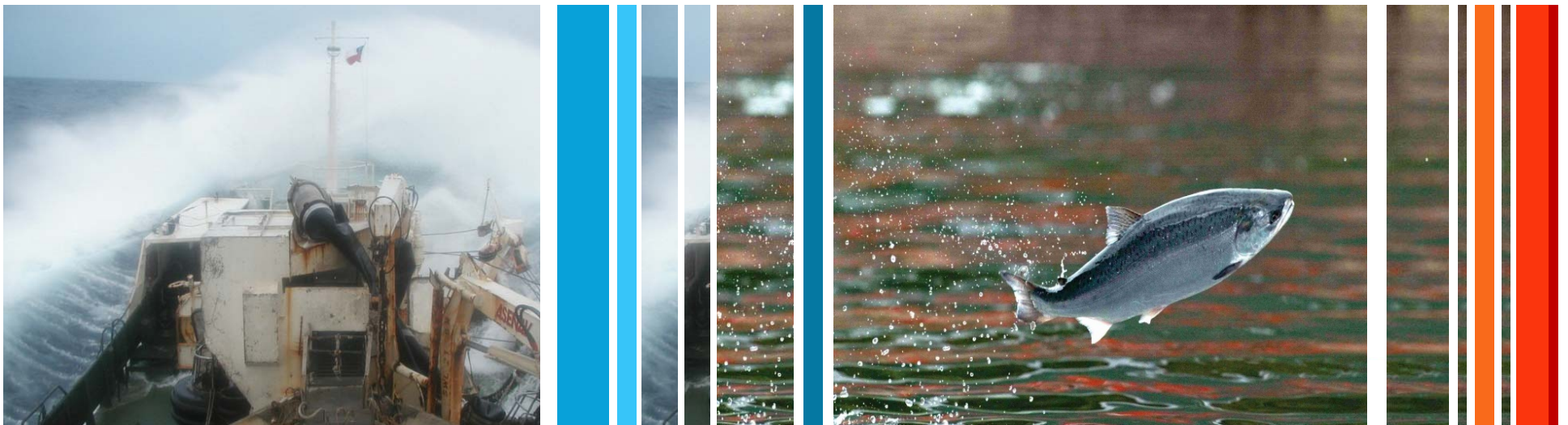
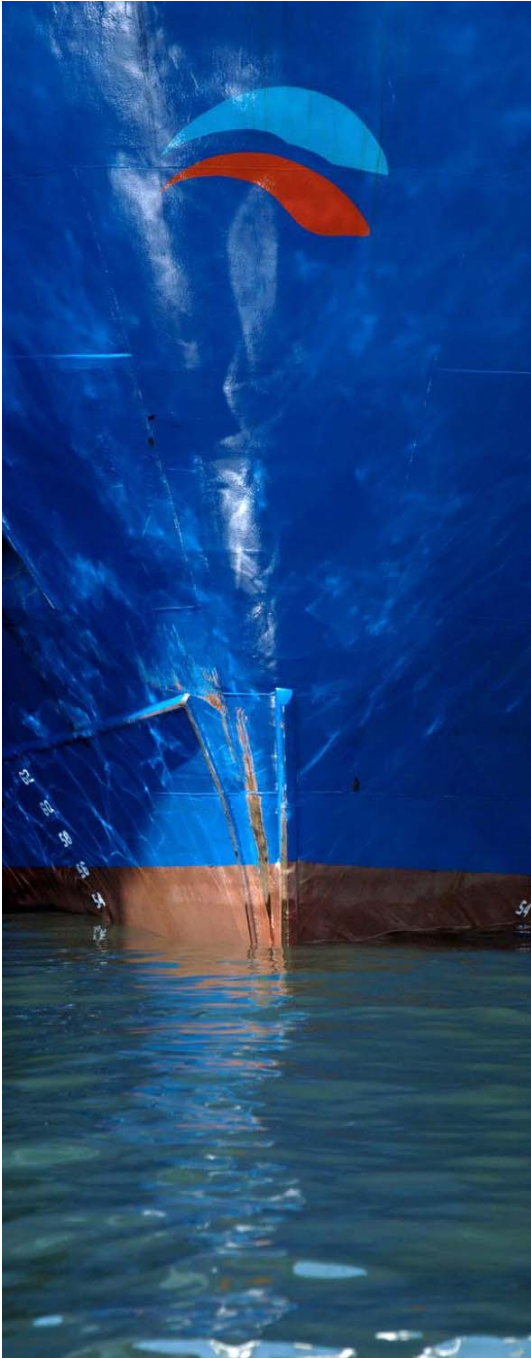




Presentación de Resultados Tercer Trimestre 2012

Diciembre 2012





Agenda

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



Destacados del Periodo

US\$ 296 millones de ingresos a septiembre 2012

- +20% de crecimiento AoA
- +2% de crecimiento ToT

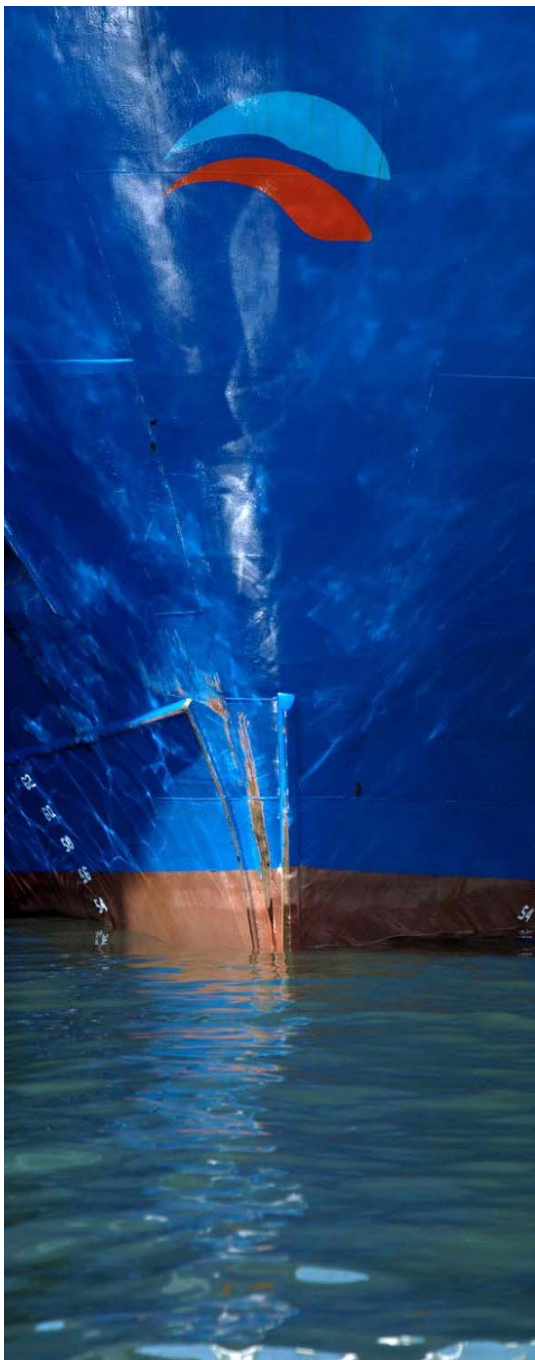
US\$ 29 millones de EBITDA pre ajuste FV a septiembre 2012

US\$ -11 millones de pérdida neta a septiembre 2012

- \$ 13 millones de ajuste de *fair value* en segmento acuícola
- \$ 5 millones de pérdida por una vez producto de reforma tributaria

Caída de precios de salmón y trucha continuó durante el tercer trimestre

- -23% es la caída en el precio del mix de venta a AoA
- -32% 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

Resumen Financiero

Estado de Resultados Resumido

		3T 2012	3T 2011	Acum. 2012	Acum. 2011		Δ ToT	Δ AoA	
					EEFF ⁽¹⁾	Proforma ⁽²⁾		EEFF ⁽¹⁾	Proforma ⁽²⁾
Ingresos operacionales	MUS\$	88.374	86.487	295.959	214.204	245.880	2,2%	38,2%	20,4%
EBITDA pre aj. FV	MUS\$	-9.000	3.255	28.785	32.750	39.297	-376,5%	-12,1%	-26,8%
<i>Margen EBITDA pre aj. FV</i>	%	<i>-10,2%</i>	<i>3,8%</i>	<i>9,7%</i>	<i>15,3%</i>	<i>16,0%</i>			
EBIT pre aj. FV	MUS\$	-17.008	-2.414	7.563	16.632	19.773	604,6%	-54,5%	-61,8%
<i>Margen EBIT pre aj. FV</i>	%	<i>-19,2%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>2,6%</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,0%</i>			
Ganancia / Pérdida Neta	MUS\$	-28.641	-22.680	-10.824	310	1.511	26,3%	-3591,6%	-816,3%

Balance Resumido

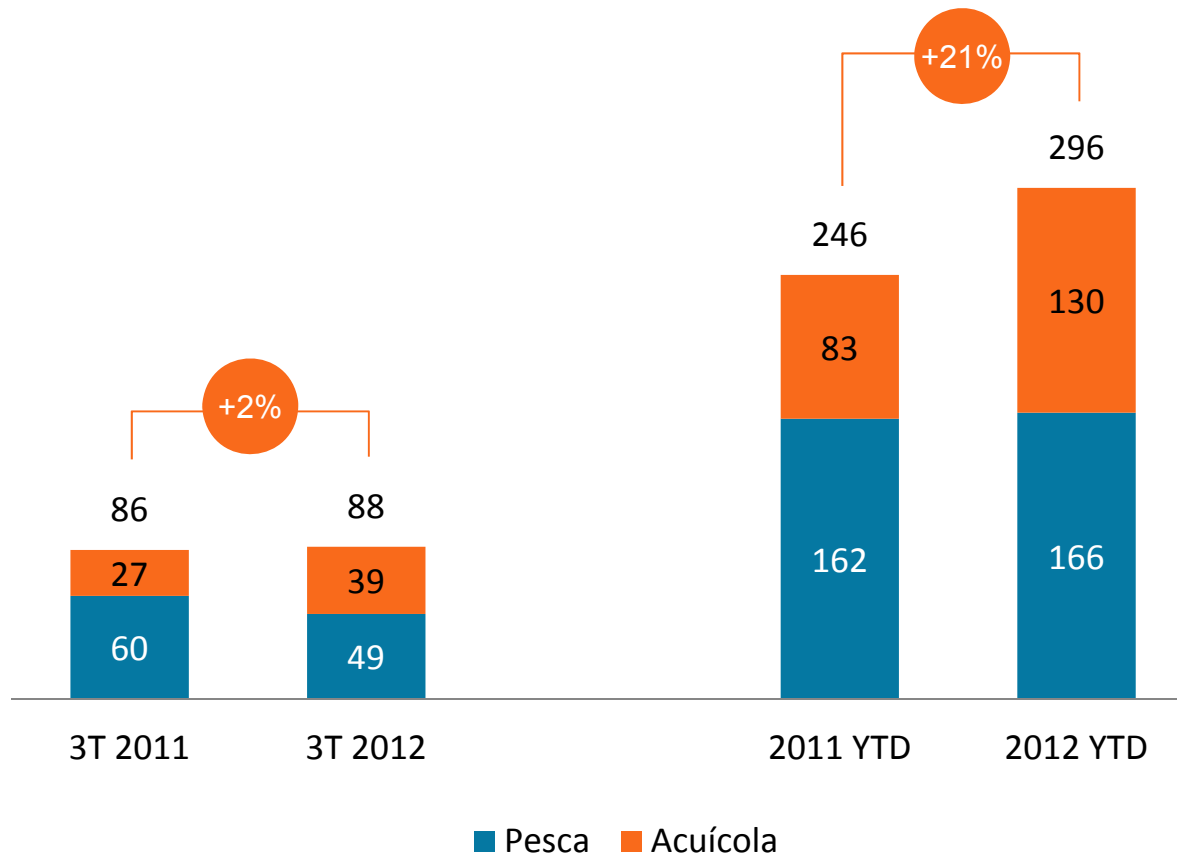
Balance		3T 2012	2011	Δ %
Activos Totales	MUS\$	636.270	602.935	5,5%
Deuda Financiera Neta	MUS\$	181.301	151.087	20,0%
Patrimonio	MUS\$	349.408	356.666	-2,0%
Ratios Financieros		3T 2012	2011	
Endeudamiento	%	82,1%	69,0%	
Endeud. Financiero Neto	%	51,9%	42,4%	

(1) Considera los estados financieros a septiembre 2011 acumulados de Blumar S.A. más el segundo y tercer 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 a Septiembre de 2011.

Ingresos

Ingresos de actividades ordinarias proforma (US\$ millones)



+21% de crecimiento de ingresos a septiembre de 2012

Relevante crecimiento en segmento acuícola

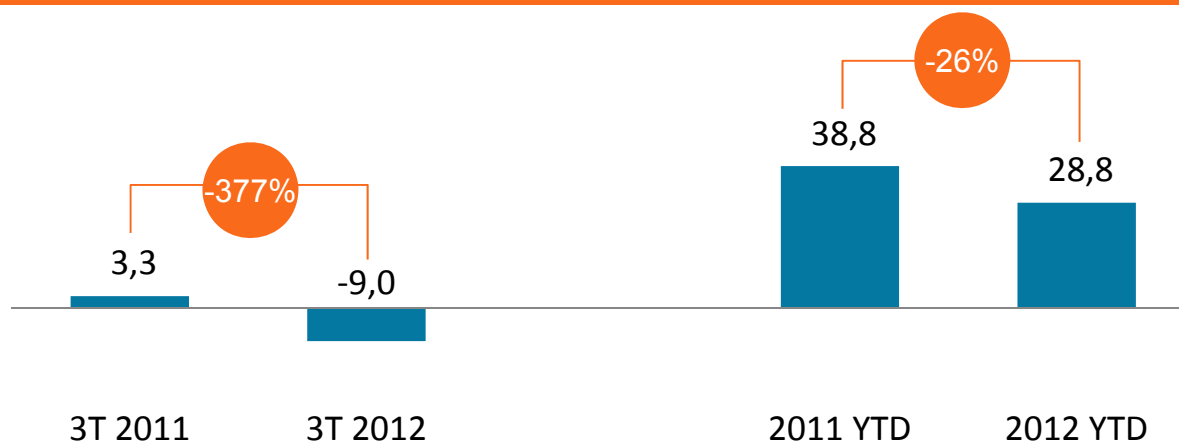
- **+44%** ToT
- **+57%** AoA

Ingresos de pesca acumulados a septiembre **constantes** respecto a 2011

- **-18%** ToT
- **+2%** AoA

EBITDA

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



EBITDA (US\$ millones)						
	3T 2011	3T 2012	Δ ToT	2011 YTD	2012YTD	Δ AoA
Pesca	2,0	0,6	-71%	18,7	37,6	102%
Acuícola	1,2	(9,6)	-879%	14,1	(8,8)	-162%
Total	3,3	(9,0)	-377%	32,8	28,8	-12%

Margen EBITDA (%)				
	3T 2011	3T 2012	2011 YTD	2012YTD
Pesca	3,4%	1,2%	11,5%	22,7%
Acuícola	4,6%	-24,6%	16,9%	-6,8%
Total	3,8%	-10,2%	13,3%	9,7%

- 26% de caída en EBITDA pre ajuste *FV* acumulado a septiembre 2012

Fuerte disminución de margen EBITDA en segmento acuícola

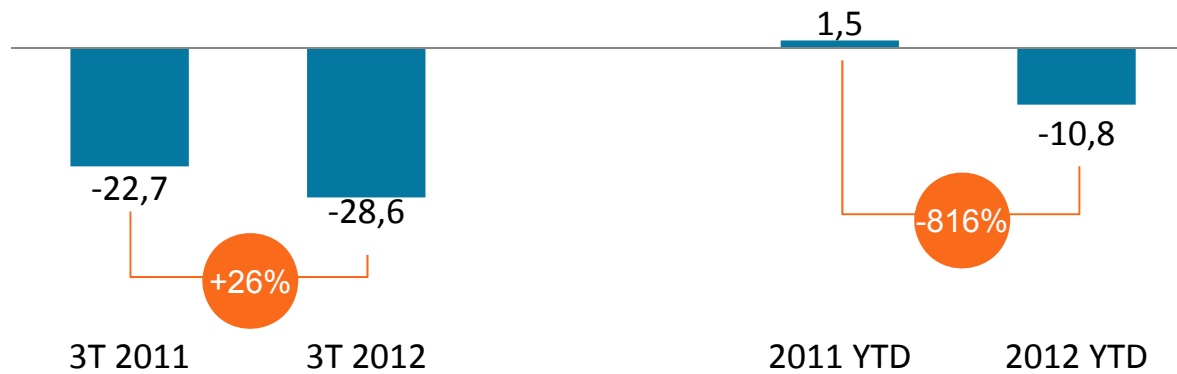
- -24,6% vs. 4,6% ToT
- -6,8 vs. -16,9% AoA

Importante aumento de margen EBITDA 2012YTD en segmento pesca

- +22,7% vs. 11,5% AoA

Utilidad Neta

Utilidad Neta (US\$ millones)



US\$ -10,8 millones de pérdida acumulada a septiembre 2012

- US\$ 14,1 millones en segmento pesca
- US\$ -24,9 millones en segmento acuícola

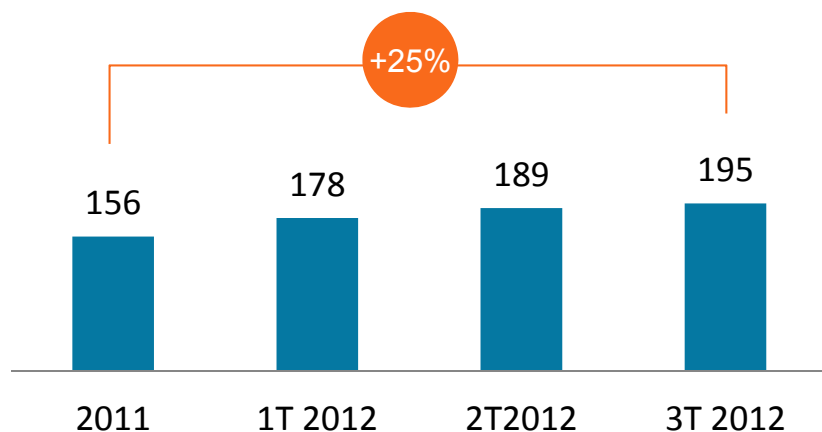
US\$ -5,9 millones

incrementa la pérdida trimestral respecto a 2011

Utilidad Neta (US\$ millones)						
	3T 2011	3T 2012	Δ ToT	2011 YTD	2012YTD	Δ AoA
Pesca	(14,0)	(10,2)	-28%	(5,0)	14,1	383%
Acuícola	(8,7)	(18,5)	114%	6,5	(24,9)	-483%
Total	(22,7)	(28,6)	26%	1,5	(10,8)	-820%

Deuda Financiera

Deuda financiera (US\$ millones)

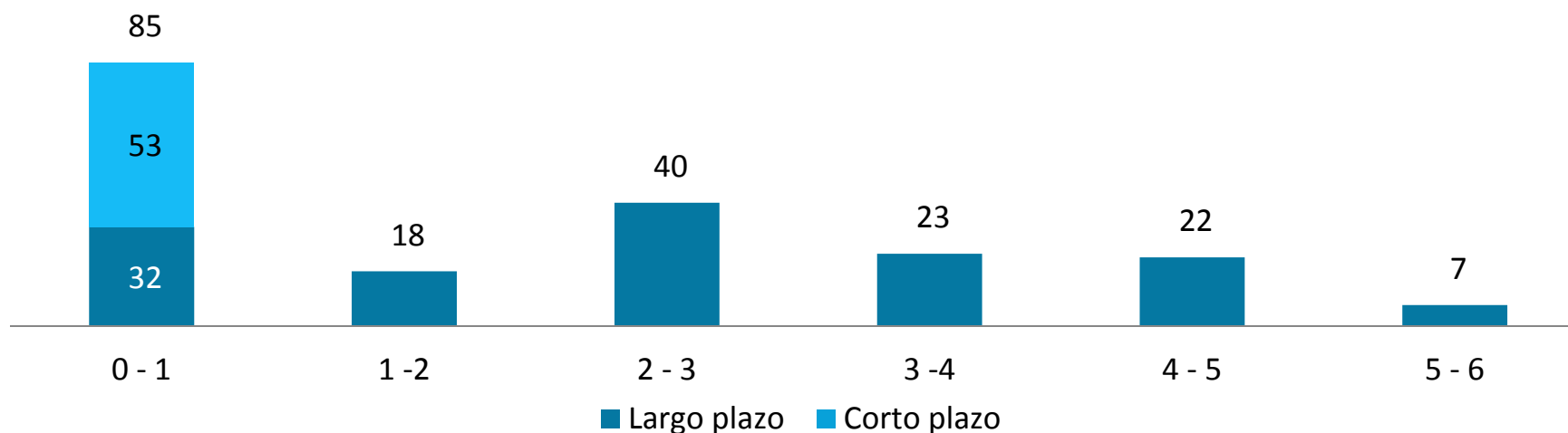


+25% aumenta la deuda financiera

- Inversión en activo fijo
- Mayores necesidades de capital de trabajo

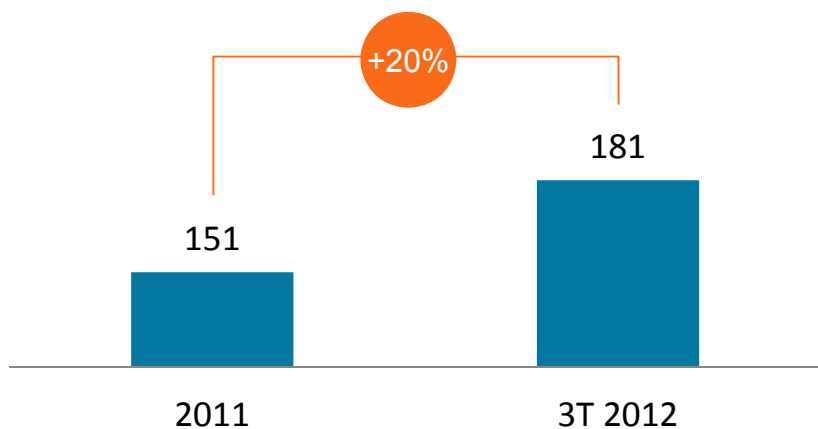
27% es la proporción de deuda de corto plazo sobre la deuda financiera total

Calendario de amortizaciones al 3T 2012 (US\$ millones)

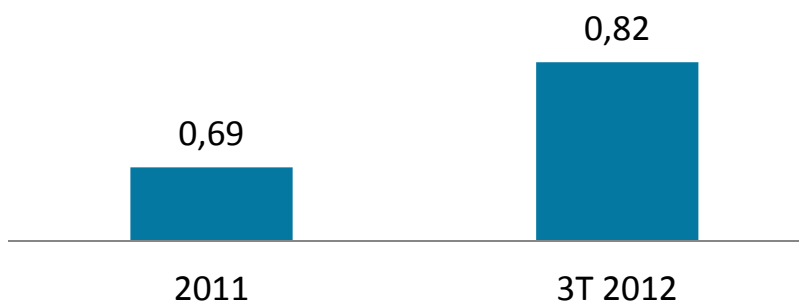


Deuda Financiera

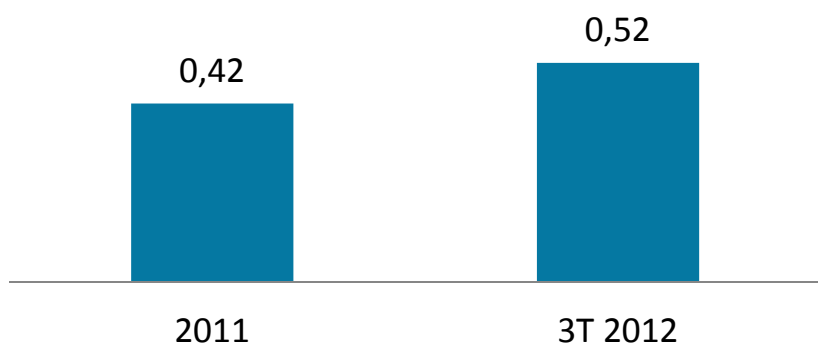
Deuda financiera neta (US\$ millones)



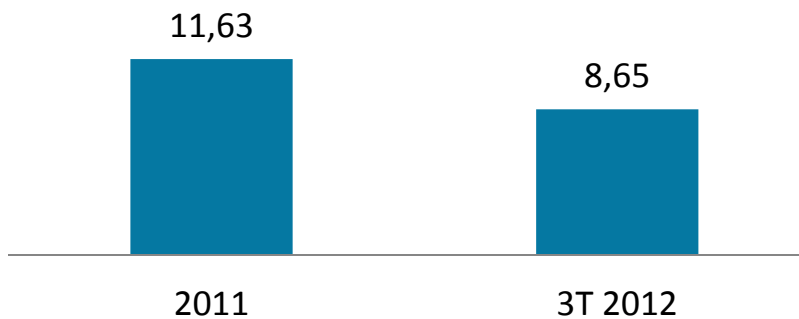
Pasivos Totales / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



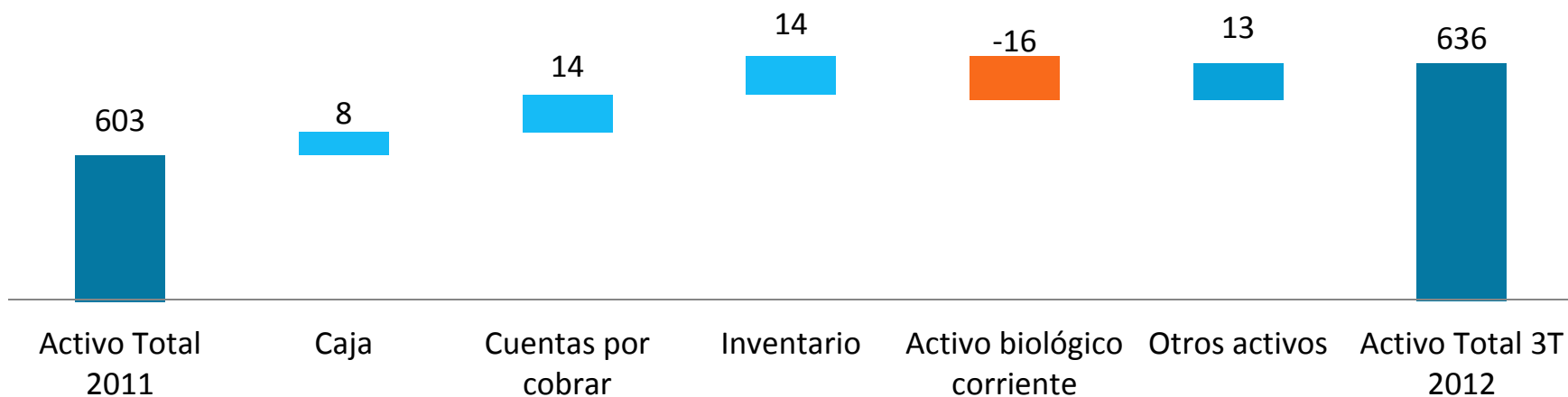
EBITDA ⁽¹⁾ / Gastos financieros (veces)



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

Activo Total

Activo Total (US\$ millones)



US\$ 33 millones fue el aumento del activo total

- Cuentas por cobrar aumentaron US\$ 14 millones
 - Ventas del 3T 2012 superiores en 61% a las del 4T 2011
 - Mayor venta de harina al mercado local, el que tiene mayor plazo de cobranza
- Inventario aumentó en US\$ 14 millones
 - Aumento de stock de salmón y trucha congelada en US\$ 17 millones
 - Considera provisión por pérdida de valor de inventario de salmón y trucha de US\$ 12 millones

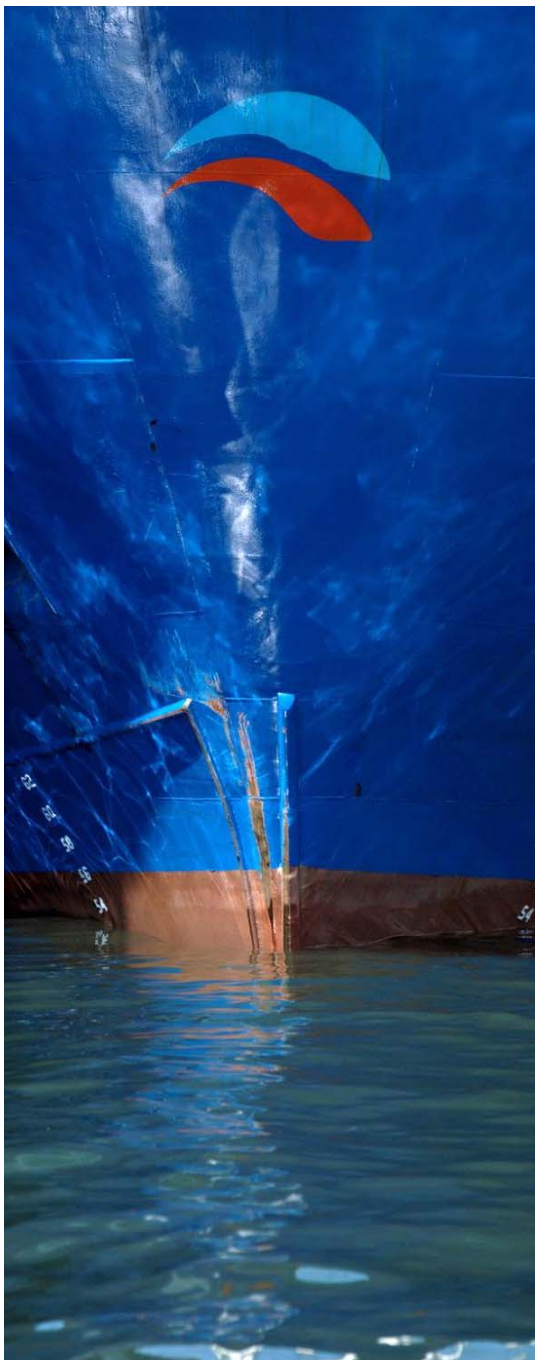
Caja

Flujo de caja del período (US\$ millones)



US\$ 8 millones fue el incremento neto del efectivo y equivalentes al efectivo

- El flujo procedente de actividades de financiación considera:
 - US\$ 113 millones en nuevos préstamos
 - US\$ 69 millones de pagos de préstamos
- El flujo procedente de la operación es negativo
- El flujo procedente de la inversión considera
 - US\$ 28 millones de inversión en activo fijo, correspondientes a inversión en nuevos centros de cultivo de salmones e inversiones en plantas de harina pesquera.
 - US\$ 2 millones en enajenaciones de activo fijo, correspondientes a la venta de flota pesquera



Agenda

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



Segmento Pesca

US\$ 166 millones de ingresos a septiembre 2012

US\$ 21 millones de EBIT a septiembre 2012

US\$ 14 millones de ganancia neta a septiembre 2012

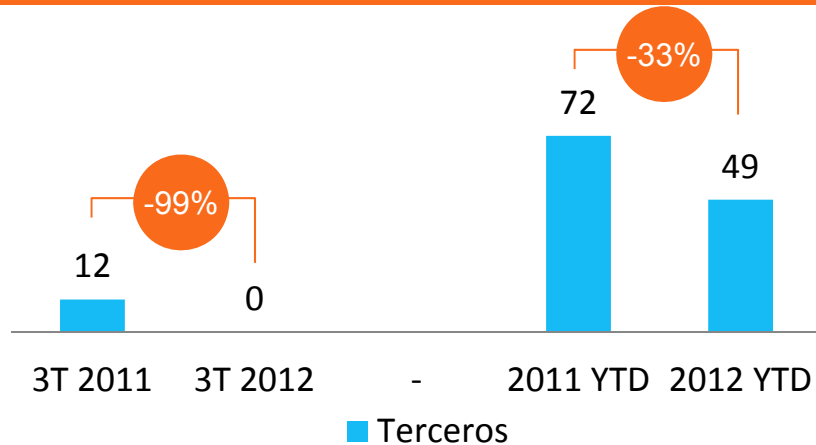
3T 2012 caracterizado por una **bajo nivel de actividad**

- Vedas estacionales de sardina
- Término de la cuota de jurel durante el trimestre anterior

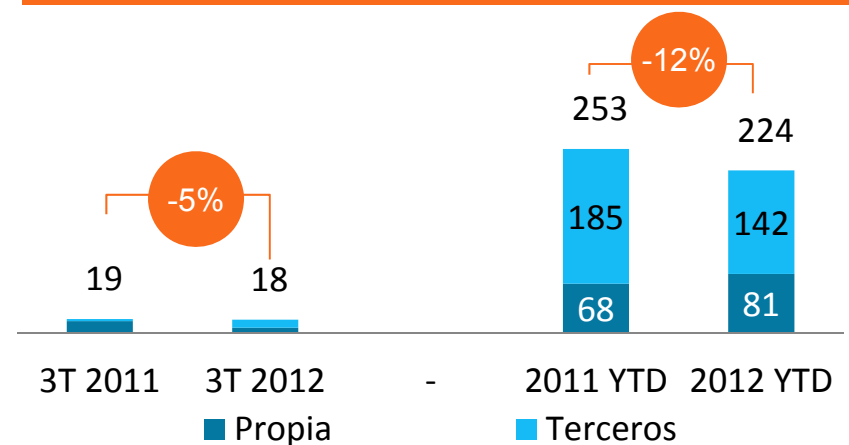
Alza en los precios de harina y aceite a fines de octubre luego del anuncio de la cuota de la segunda temporada de Perú de 810.000 toneladas

Segmento Pesca⁽¹⁾

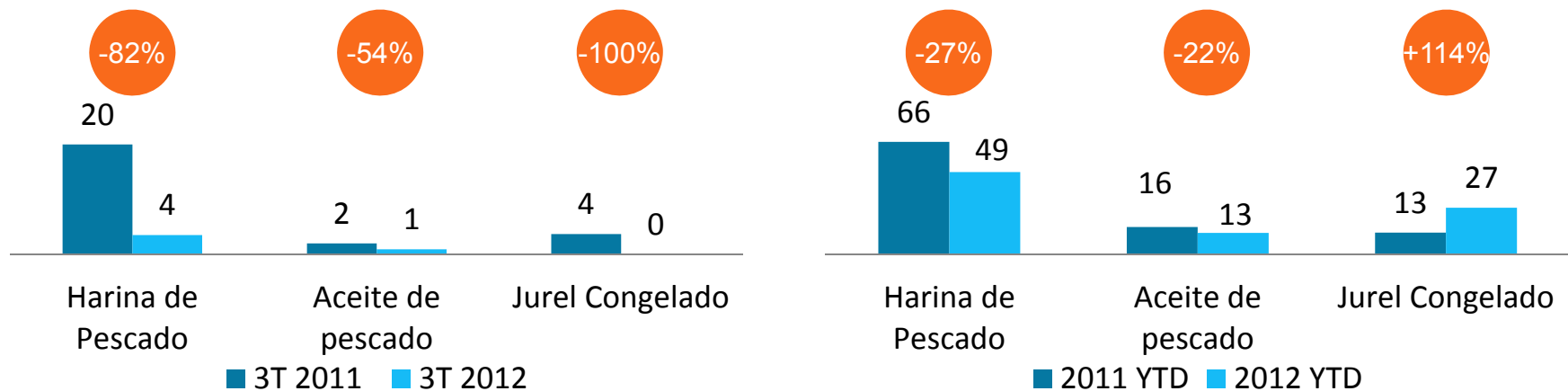
Pesca zona norte (miles de toneladas)



Pesca zona sur (miles de toneladas)

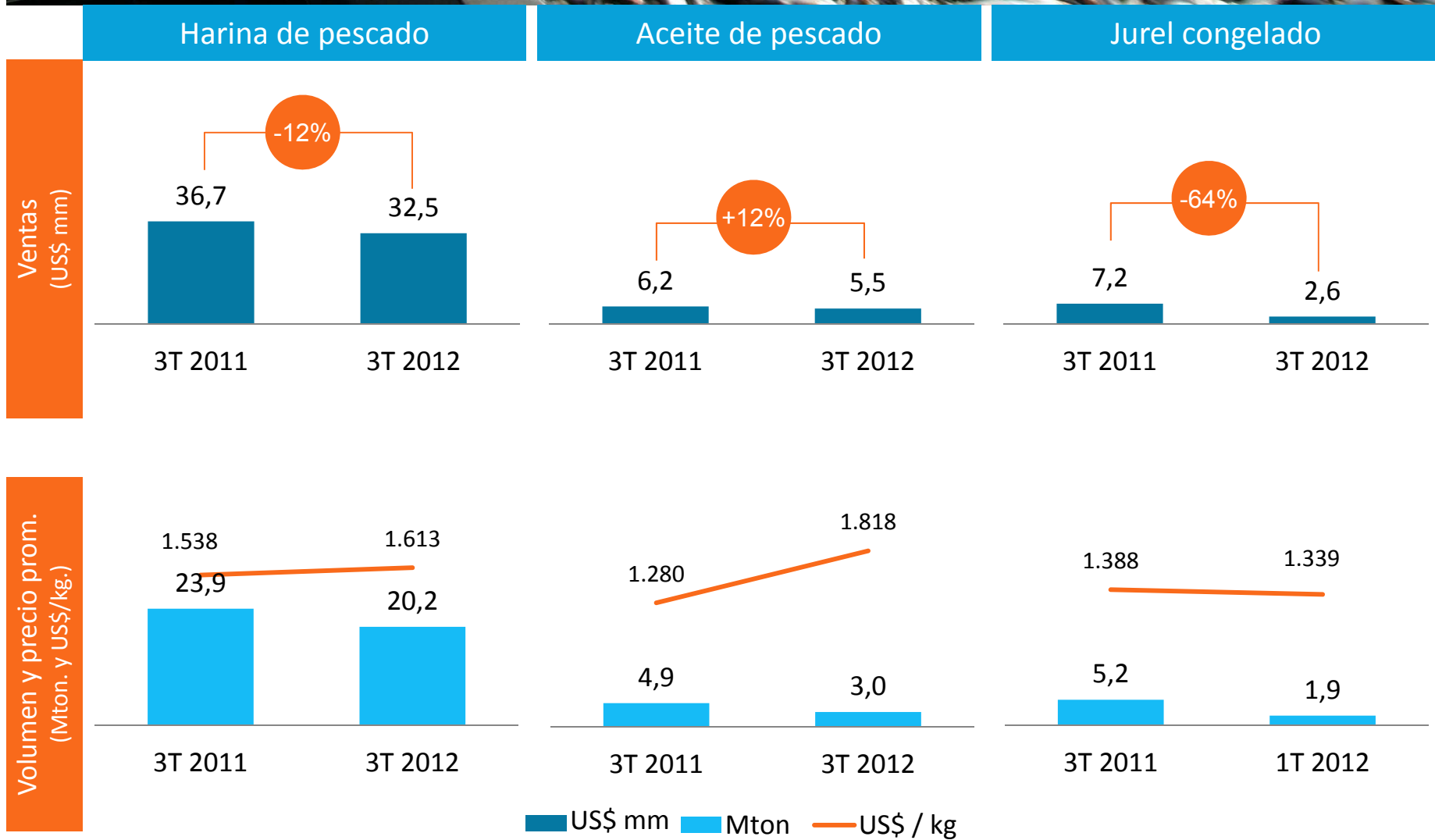


Producción (Ton)

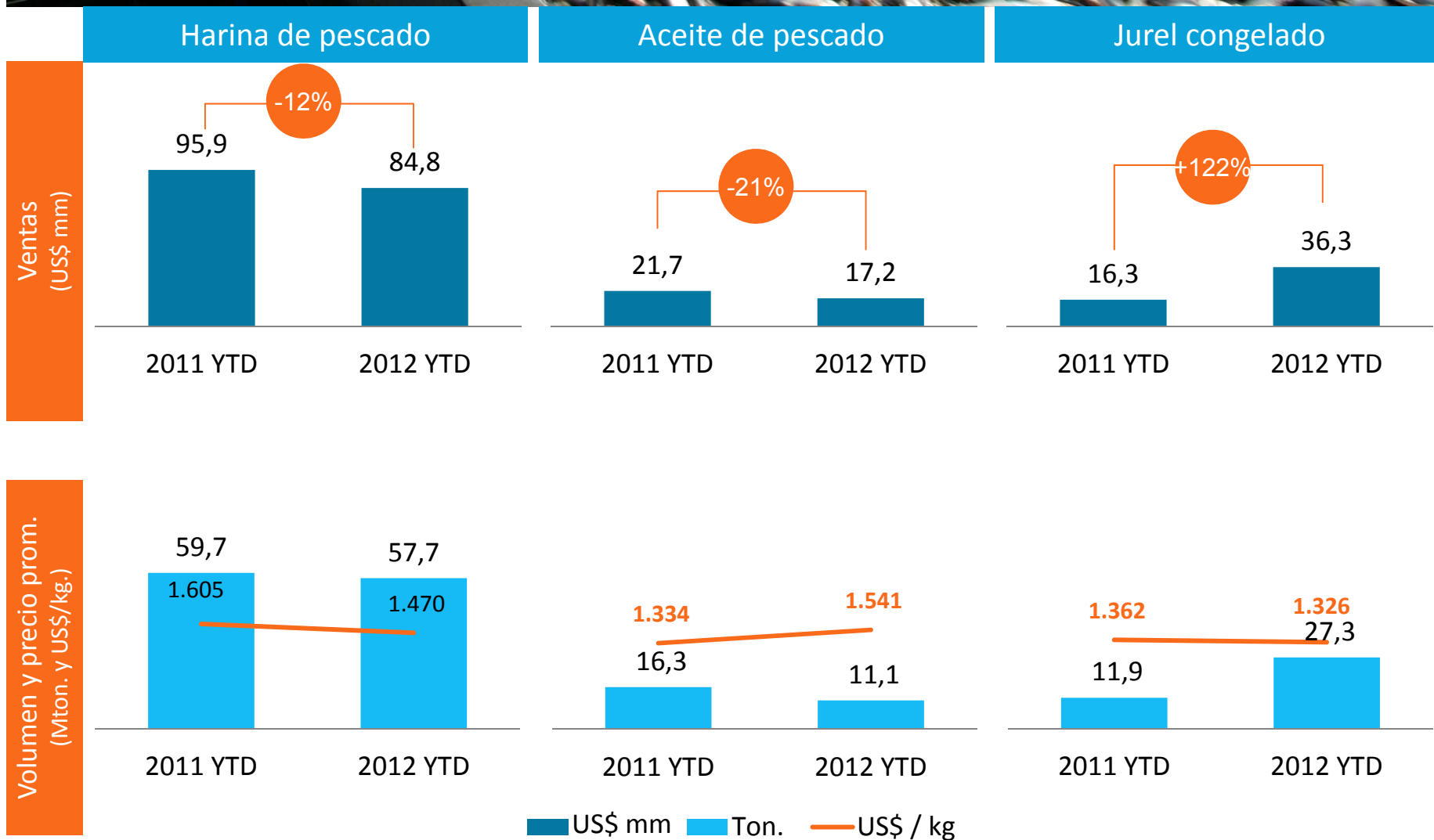


(1) 2011 YTD considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Septiembre de 2011.

Segmento Pesca – Ventas Tercer Trimestre



Segmento Pesca – Ventas Acumuladas a Septiembre⁽¹⁾



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



Segmento Acuícola

Aumento de la producción y venta de **salmón atlántico** a septiembre 2012

- Crecimiento de ventas valoradas de **+181%** AoA y **+112%** ToT
- Crecimiento de ventas físicas de **+289%** AoA y **+198%** ToT
- Contribución relativa de la venta de Salmón Atlántico aumentó de un **16%** a un **32%**

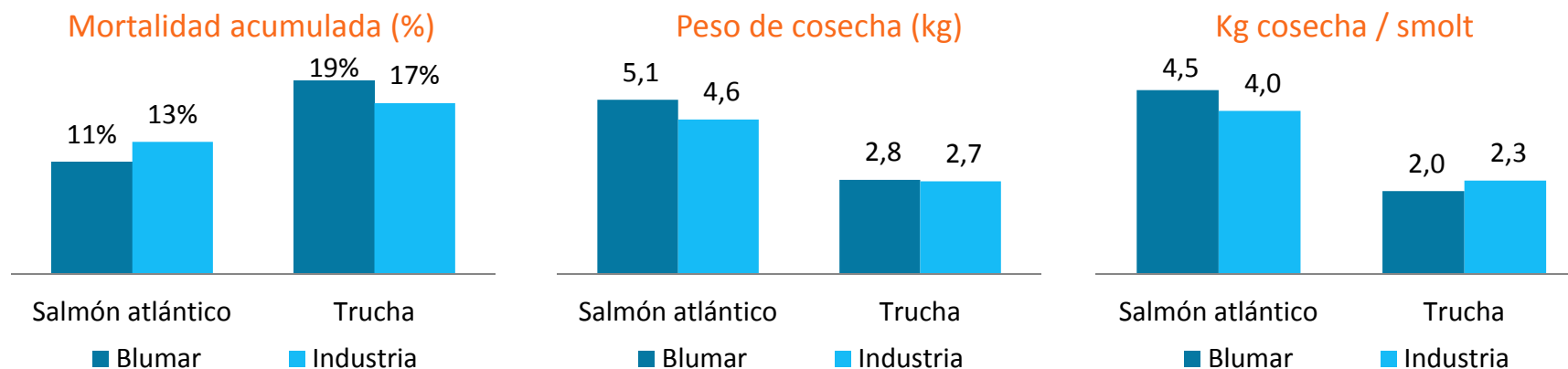
Aumento en el costo de producción de trucha debido a mayor mortalidad y menor peso de cosecha

Fuerte **caída de los precios** de cierre de mercado

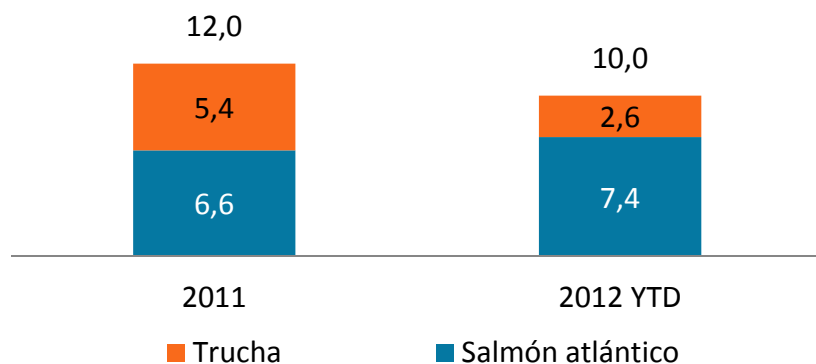
- Salmón atlántico: -22% ToT
- Trucha: -30% ToT

Segmento Acuícola⁽¹⁾

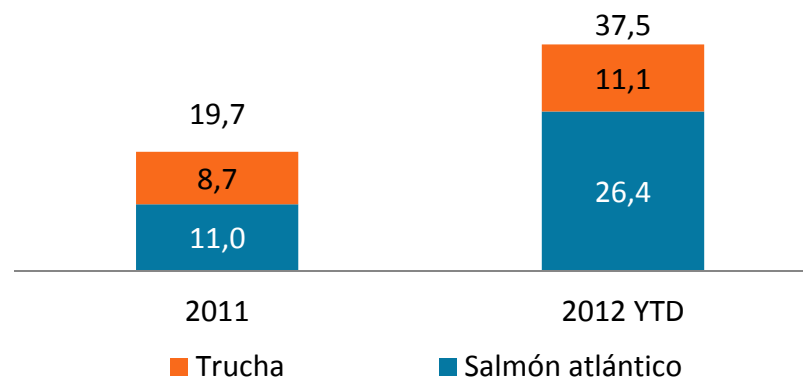
Parámetros técnicos grupos cerrados a Septiembre de 2012⁽²⁾



Siembras Blumar (smolts millones)



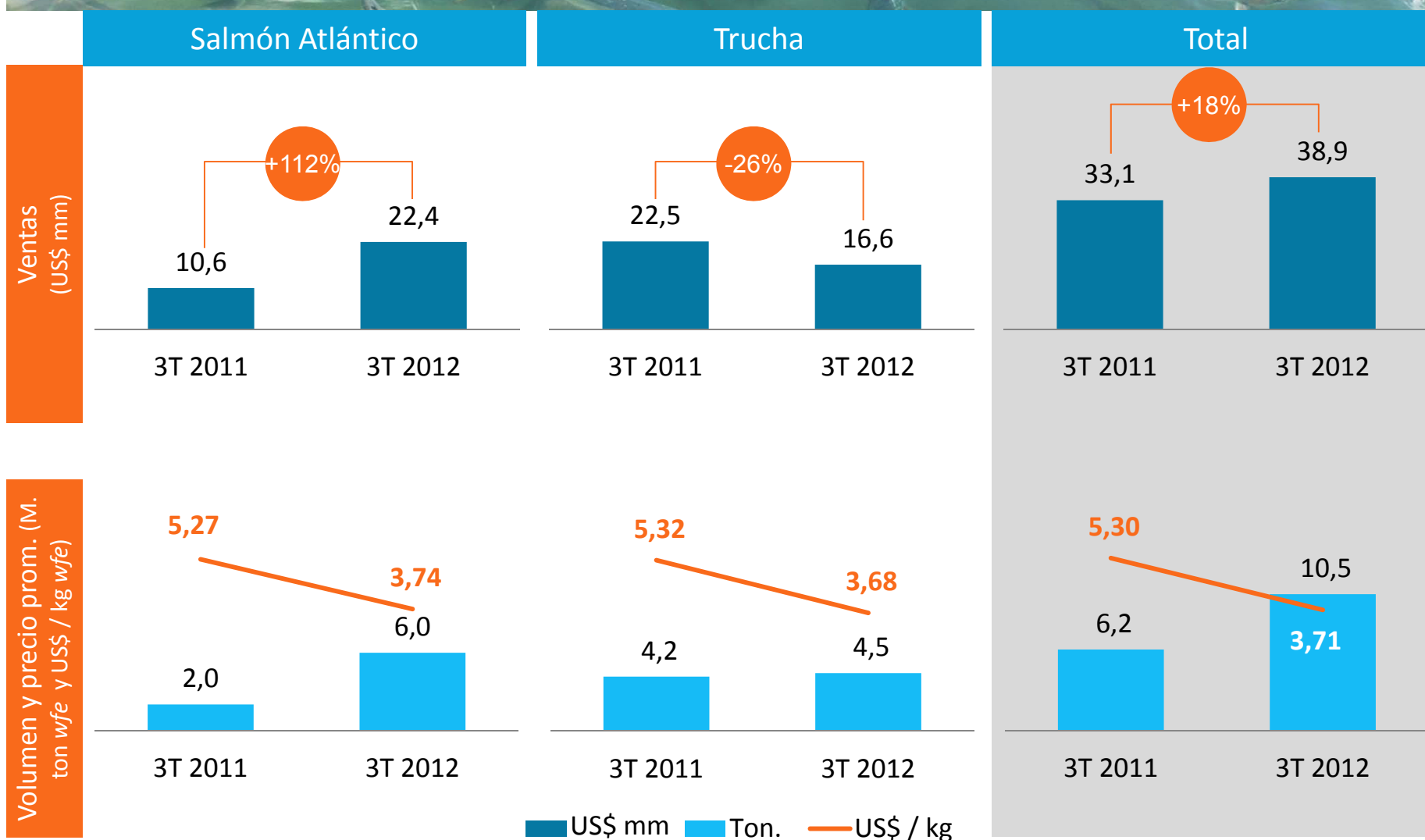
Cosechas Blumar (miles ton wfe)



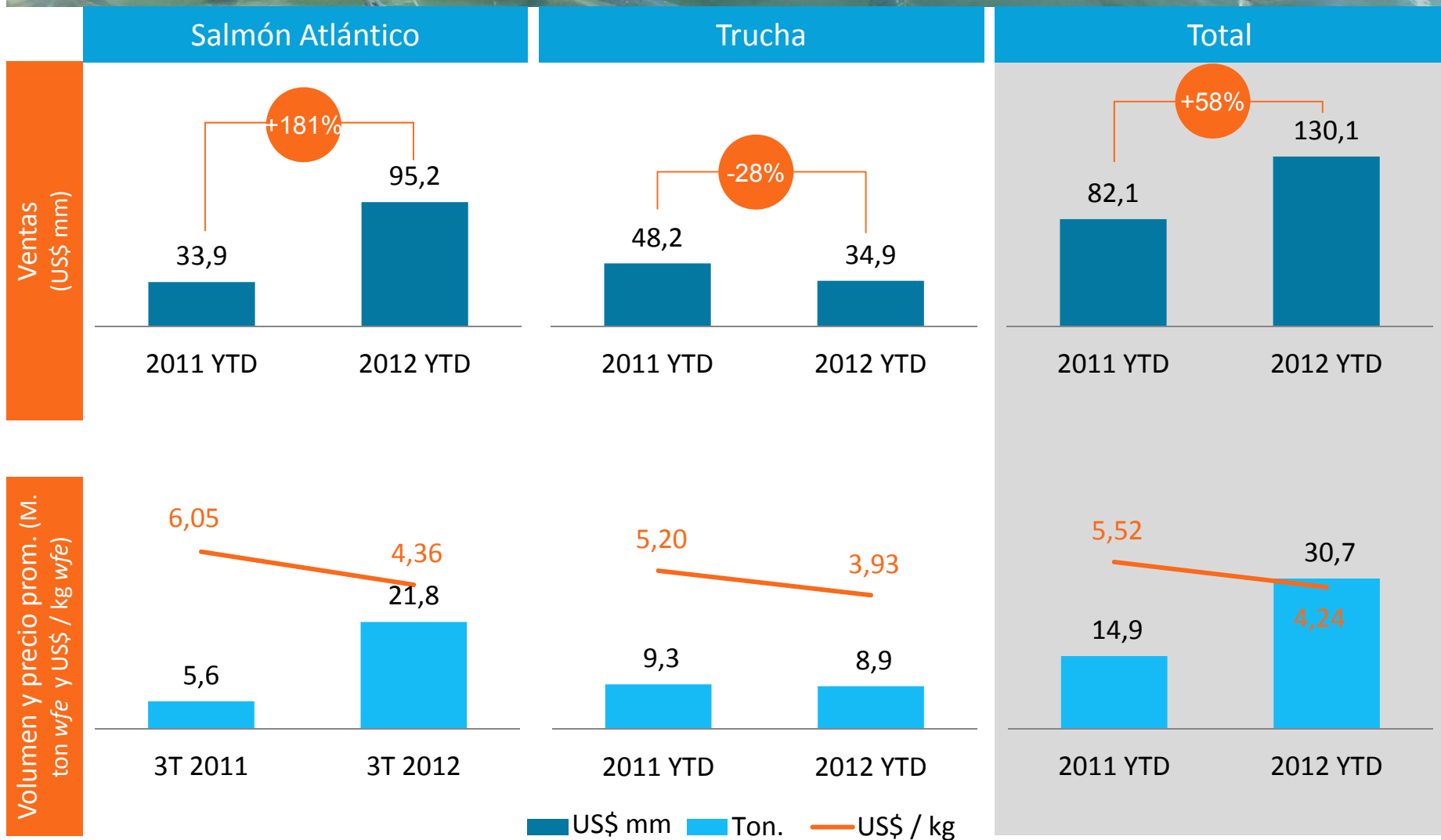
(1) Primer semestre 2011 considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Septiembre de 2011.

(2) Fuente: Aquabench y la Compañía

Segmento Acuícola – Ventas Tercer Trimestre

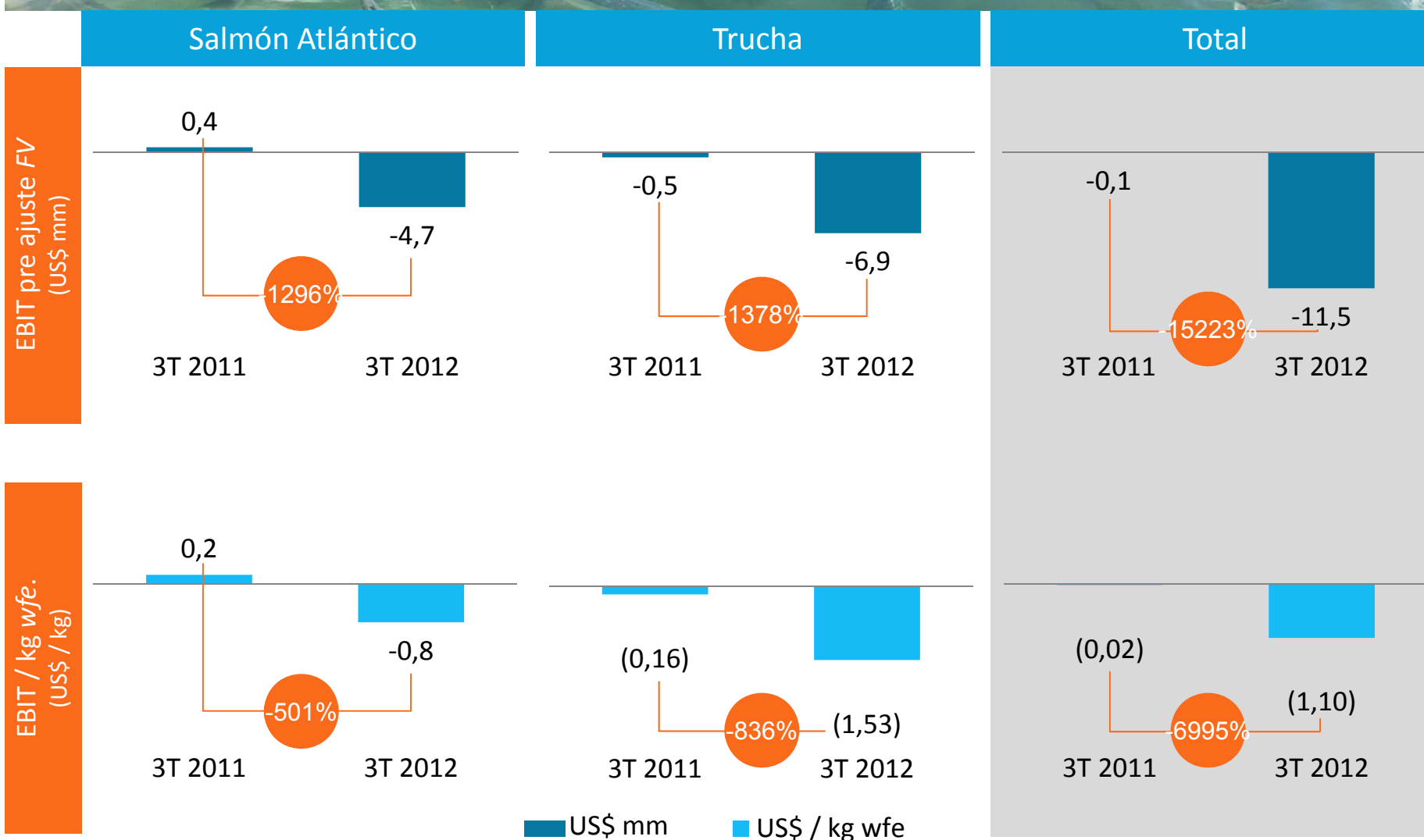


Segmento Acuícola – Ventas Acumuladas a Septiembre⁽¹⁾

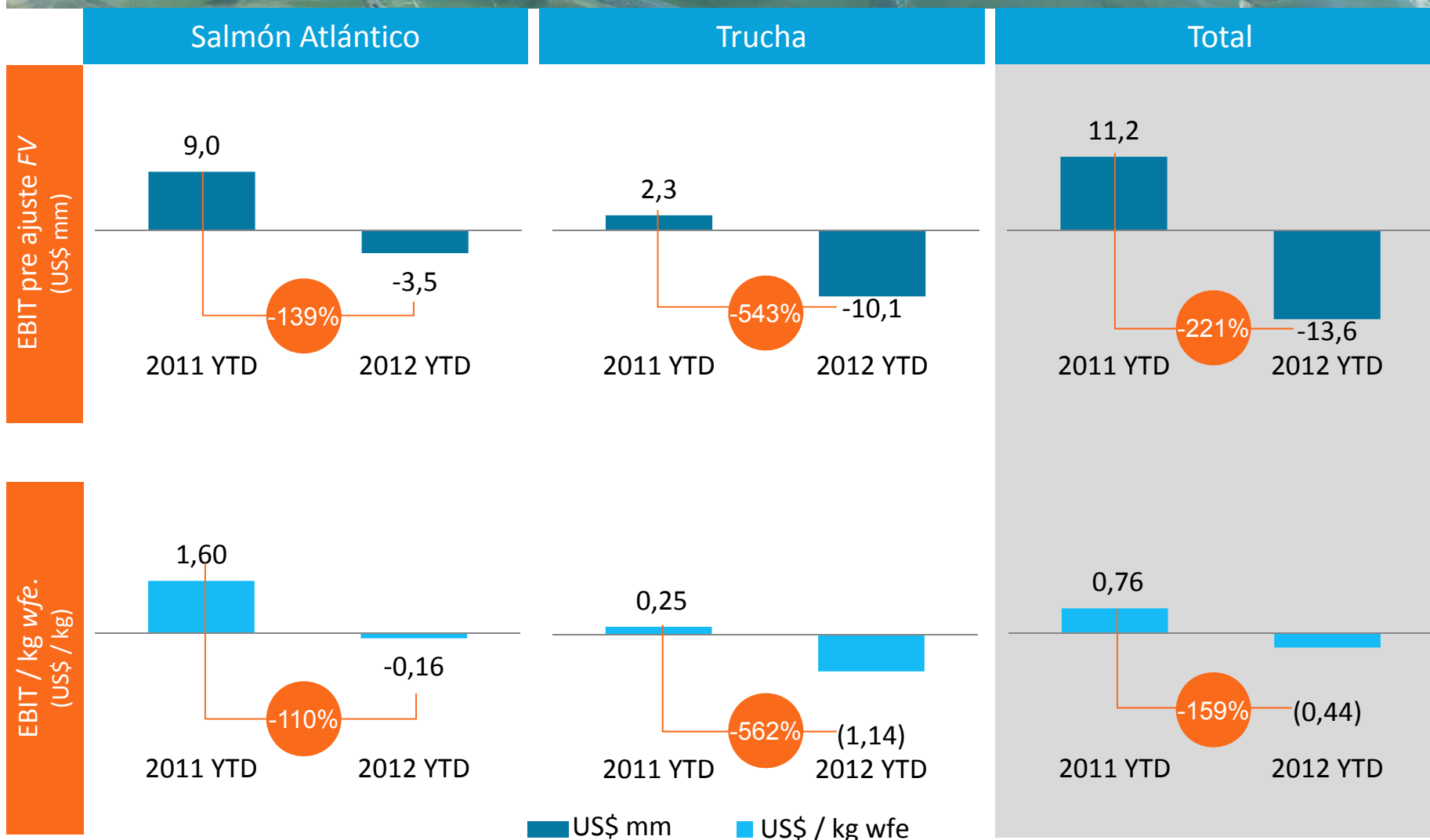


(1) 2011 YTD considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Septiembre de 2011.

Segmento Acuícola – EBIT Tercer Trimestre



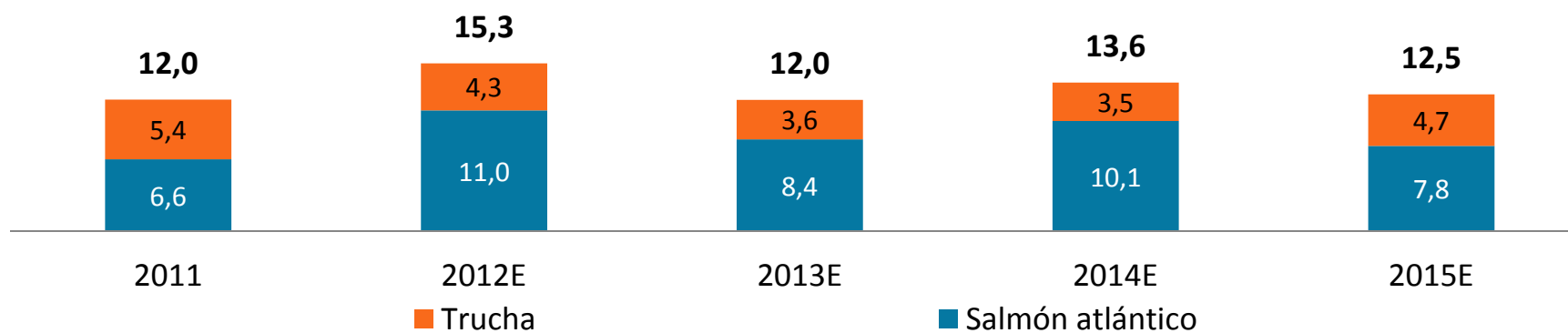
Segmento Acuícola – EBIT Acumulado a Septiembre⁽¹⁾



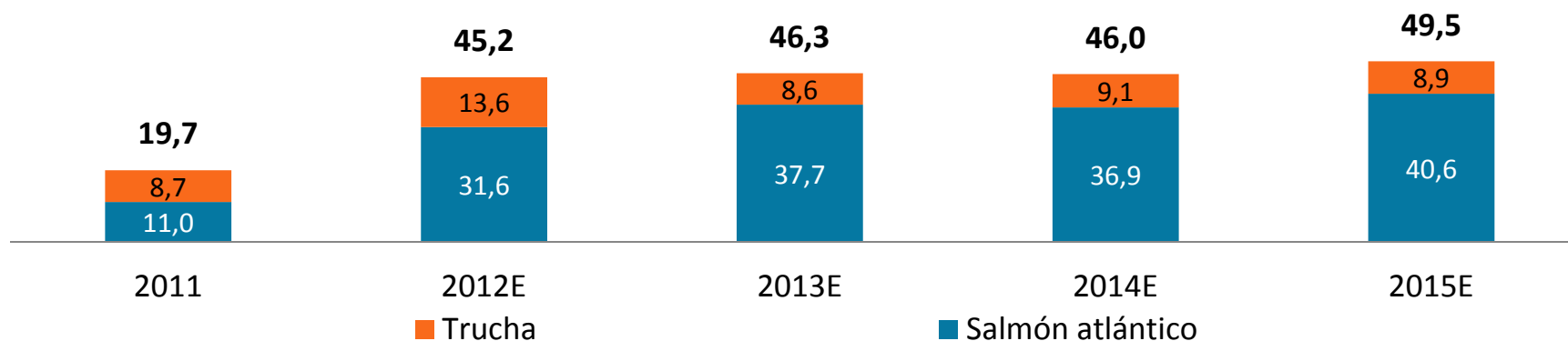
(1) 2011YTD considera cifras proforma, es decir, incluye el primer trimestre de Pesquera El Golfo S.A., no considerado en los Estados Financieros Consolidados a Septiembre de 2011.

Actualización de plan de crecimiento en Segmento Acuícola

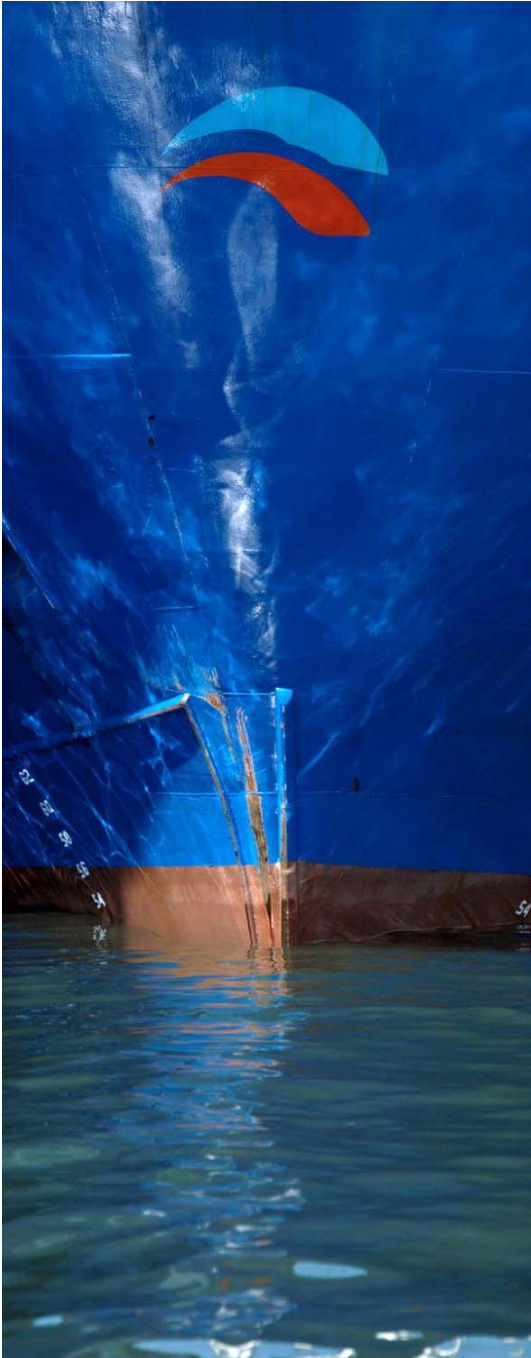
Plan de Siembras (smolts millones)



Plan de Cosechas (miles ton wfe)



Nota: Para el año 2013, el plan anterior consideraba una siembra de 9 millones de smolts de salmón atlántico y 6,5 millones de trucha, y una cosecha de 35,9 y 13,4 miles de toneladas de salmón atlántico y trucha respectivamente.



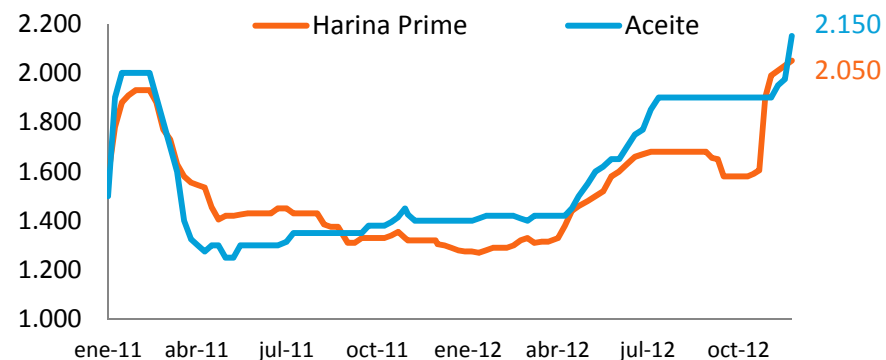
Agenda

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

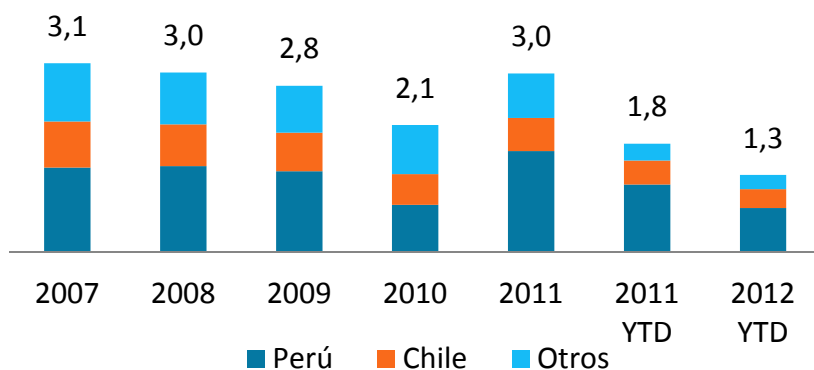
Mercado de la harina y aceite de pescado

- Menor pesca en Perú y Chile afectó el volumen de producción de harina y aceite
- Stocks de harina de pescado en China continúan bajos
- Fuerte alza de precios de harina y aceite en 4T 2012 producto de la menor cuota de pesca en Perú

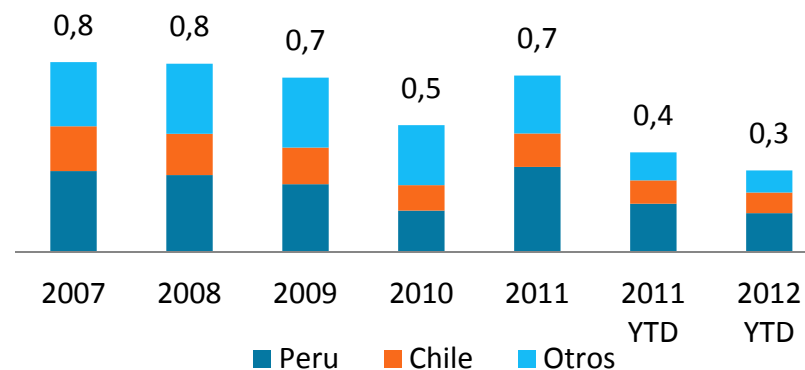
Precios de harina y aceite⁽¹⁾ (US\$/ton)



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



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



(1) El precio considerado es de harina Prime Chile y Aceite 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

Alza Precio de la Harina y Aceite – Efecto Neto

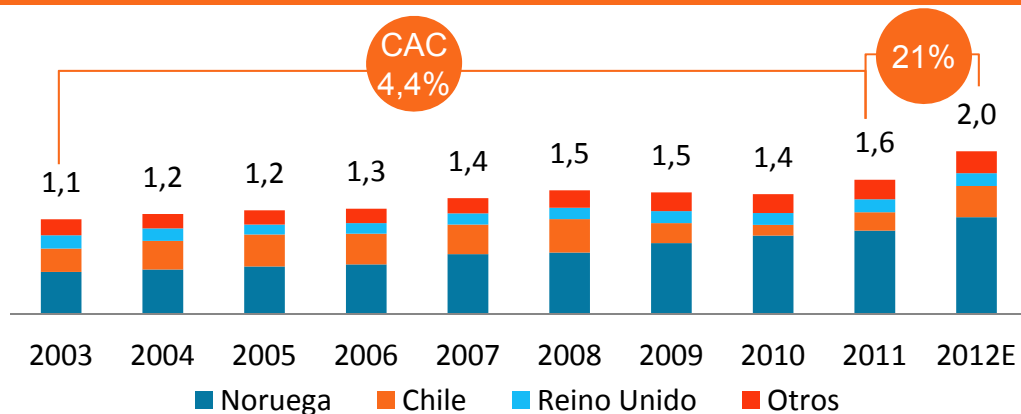
Efecto neto anual de alza precio de la Harina y Aceite (US\$ millones)



(1) Considera un factor de inclusión de 25% de harina y aceite de pescado en el alimento para salmones
Nota: en base a producciones 2013E

Incremento en la oferta de salmones

Oferta mundial de Salmón Atlántico (mm ton wfe)

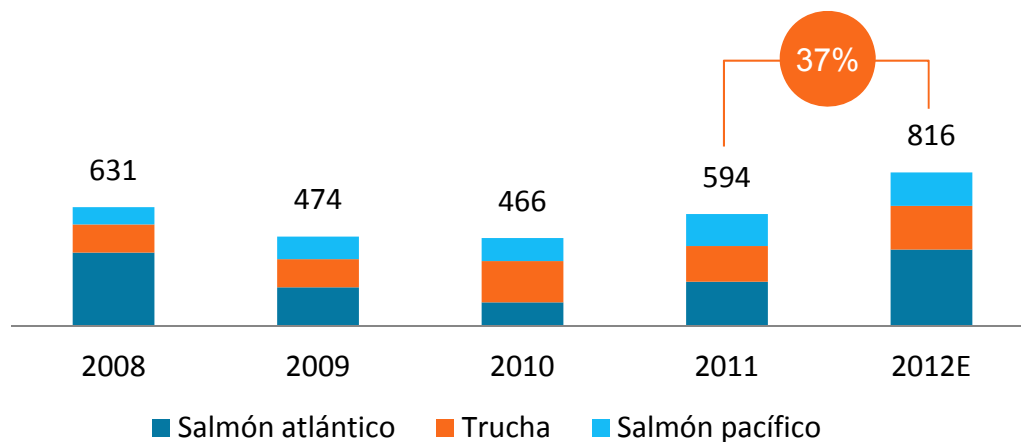


Fuente: Kontali, Monthly Salmon Report Noviembre 2012

- Fuerte crecimiento de la oferta mundial 2012E

- Chile: +70,1%
- Noruega: +16,0%

Cosechas en Chile por especie (miles ton wfe)



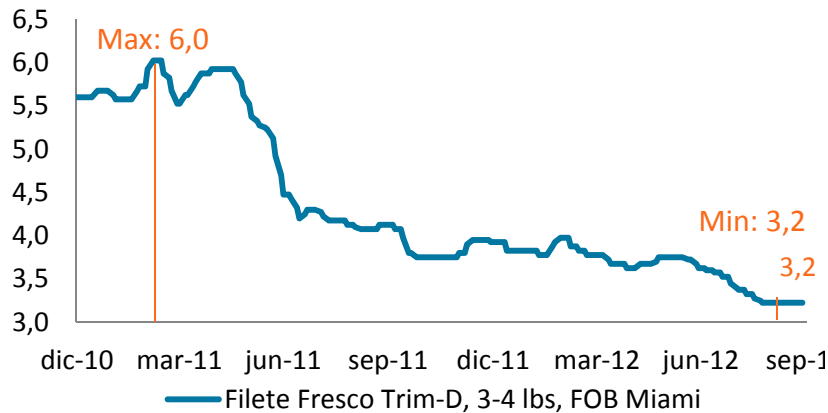
Fuente: Aquabench, junio 2012

- Recuperación de la cosecha de salmón atlántico en Chile

- 2012E: 405 mil ton, 50% del total de producción

Caída en los principales precios de referencia de Chile

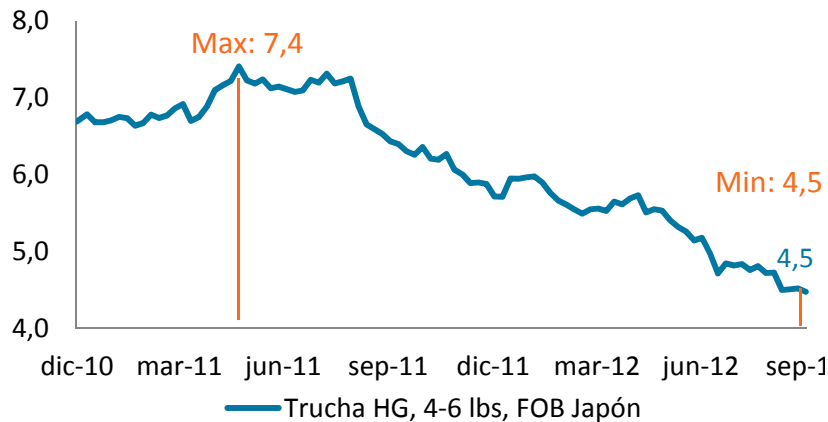
Precio de Salmón Atlántico (US\$/lb)



Fuente: Urner Barry

- Precios del salmón atlántico se han mantenido a la baja
 - Fuerte aumento de la producción mundial
 - -22% de variación de precio de cierre ToT

Precio de la Trucha (US\$/kg)

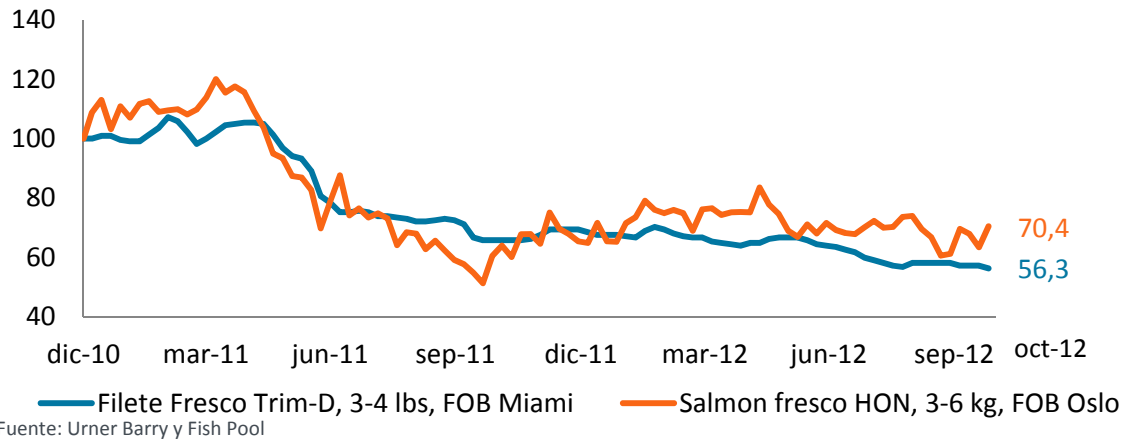


Fuente: FIS

- Precios de la trucha arrastrados a la baja, influido por sobreoferta de salmón coho en Japón, principal mercado
 - -30% de variación de precio de cierre ToT

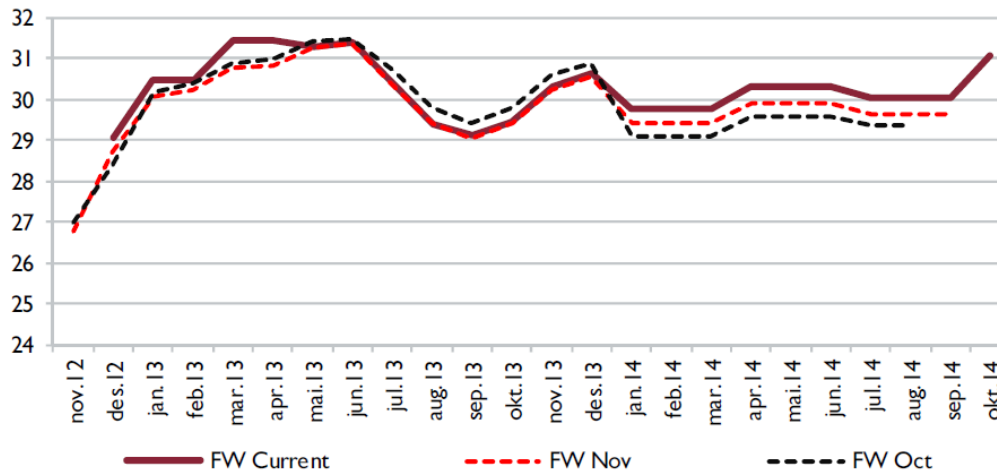
Comportamiento de precios del Salmón Atlántico

Índice de precios Salmón Atlántico (base 100 = 31-12-2010)



- Continúa el desacople de precios entre el mercado europeo y el estadounidense para el salmón atlántico

Precios Futuros del Salmón Atlántico (Nok)



- Curva de precios futuros se muestra un firme alza de precios, con mayor notoriedad para contratos con vencimientos posteriores a 2013

Fuente: Carnegie

Ranking de exportaciones chilenas de salmones 2012 YTD

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Empresas Aquachile S.A.	215.030	35.448	9,8%	10,3%
2	Multiexport Foods S.A	167.117	20.709	7,6%	6,0%
3	Mainstream Chile S.A.	141.306	24.368	6,5%	7,1%
4	Marine Harvest Chile	130.985	21.506	6,0%	6,3%
5	Pesquera Los Fiordos	119.419	22.363	5,5%	6,5%
6	Blumar S.A.	114.568	17.261	5,2%	5,0%
7	Acuinova Chile S.A.	114.122	22.728	5,2%	6,6%
8	Salmones Antartica S.A.	106.158	14.589	4,9%	4,3%
9	Trusal S.A.	92.566	12.606	4,2%	3,7%
10	Invertec Pesq. Mar De Chiloe	91.848	14.024	4,2%	4,1%
11	Australis Mar S.A.	84.402	13.301	3,9%	3,9%
12	Salmones Camanchaca S.A.	83.548	11.234	3,8%	3,3%
13	Cultivos Marinos Chiloe S.A.	77.639	10.259	3,5%	3,0%
14	Ventisqueros S.A.	67.486	9.199	3,1%	2,7%
15	Granja Marina Tornagaleones	63.803	11.629	2,9%	3,4%
---	Total	2.187.969	343.098	100,0%	100,0%

Fuente: Intesal





Presentación de Resultados Tercer Trimestre 2012

Diciembre 2012

