



Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2015

Diciembre

Agenda

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

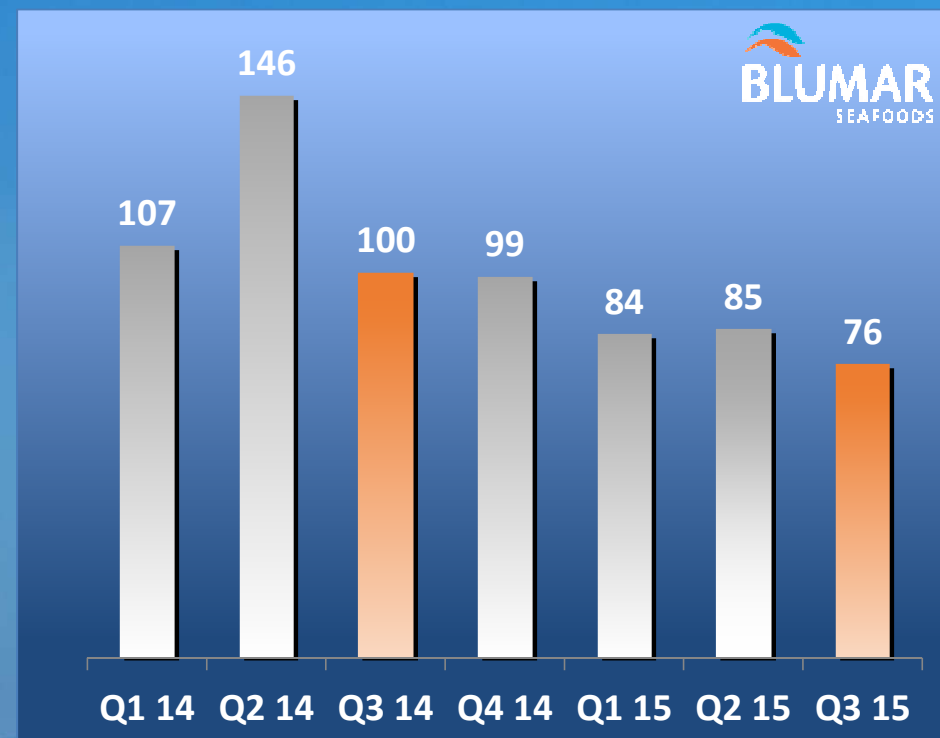
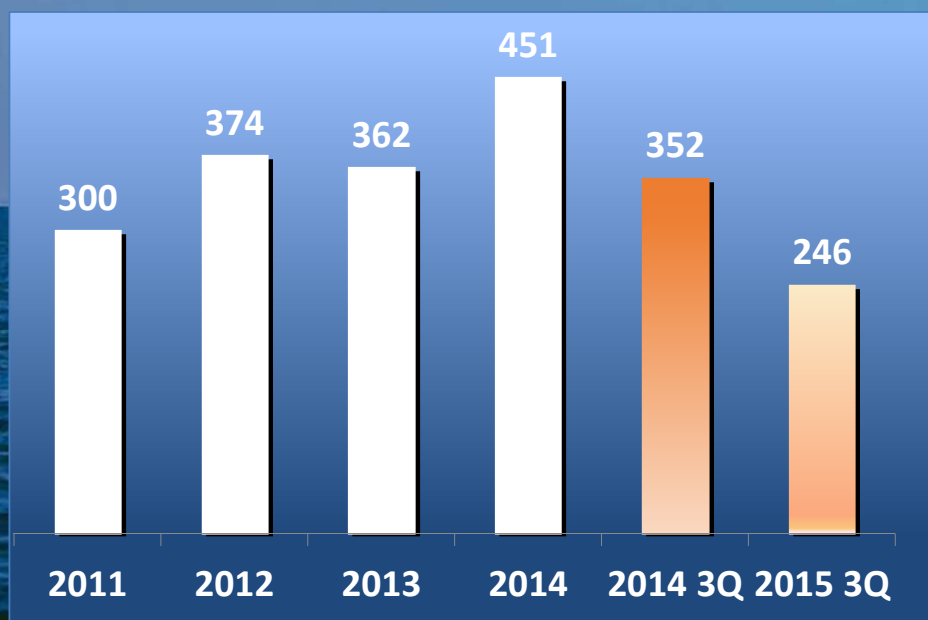


Destacados del Periodo

Ingresos (MMUS\$)

Menores Ingresos en ambas áreas de negocio – 30% YoY

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

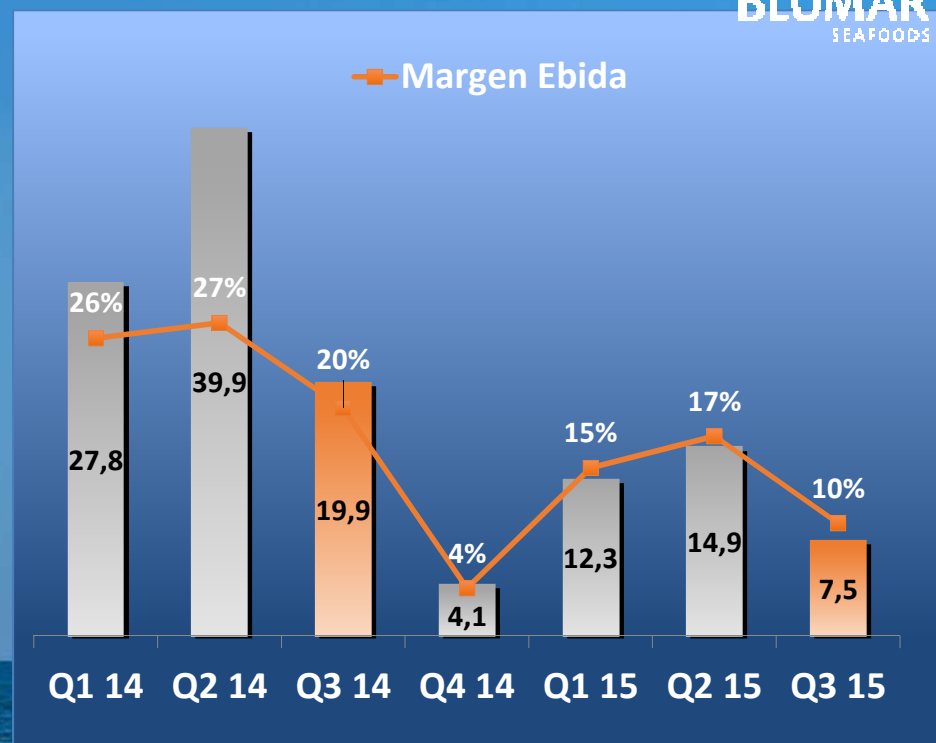
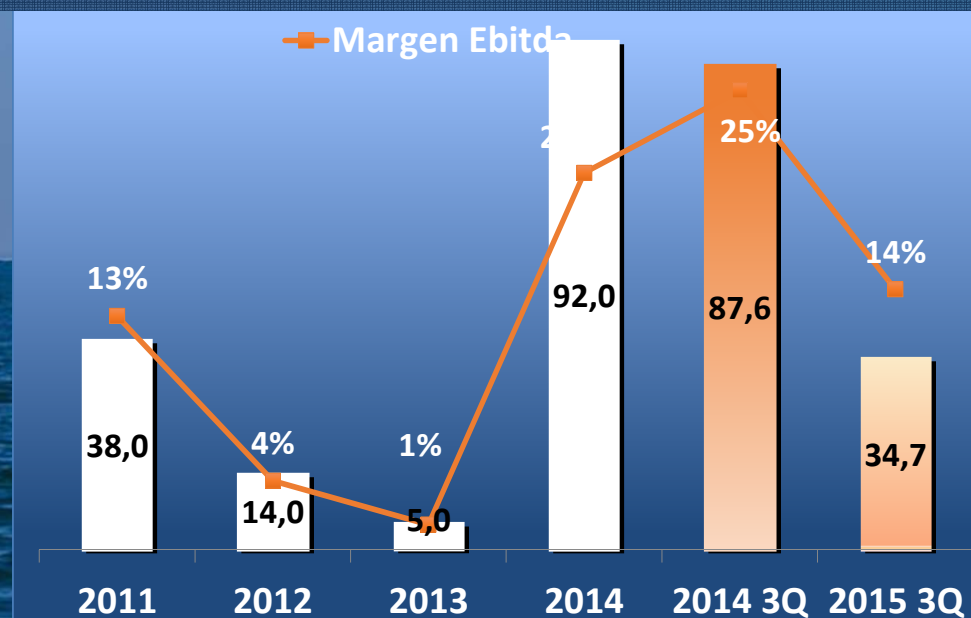


01. Principales Cifras Financieras

Destacados del Periodo

EBITDA PRE FAIR VALUE (MMUS\$)

MMUS\$ 7,5 en el Q3 15 ▶ - 62% respecto del Q3 14
MMUS\$ 35 Acum. 2015 ▶ - 60% respecto del 2014

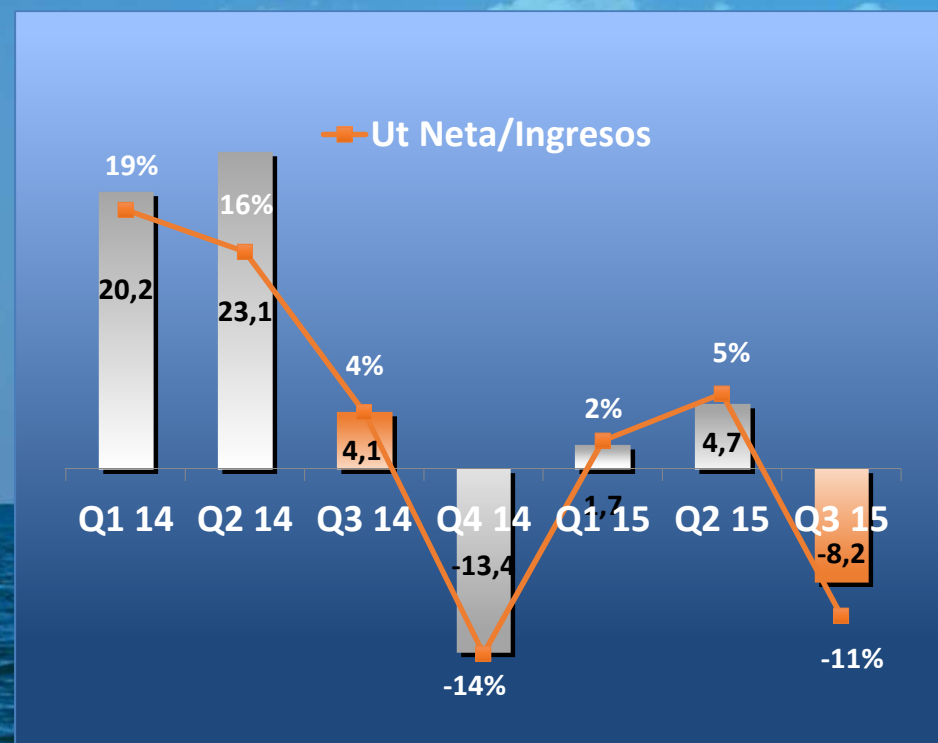
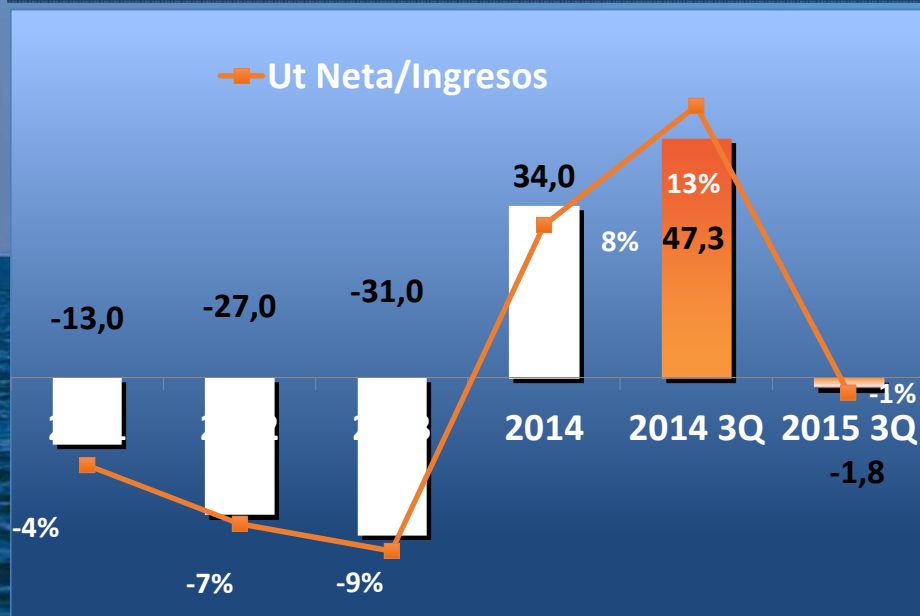


Destacados del Periodo

Utilidad Neta (MMUS\$)

MMUS\$ -8,2 en el Q3 15 ▶ - MMUS\$ 12 respecto del Q3 14

MMUS\$ -2 Acum 2015 ▶ - MMUS\$ 49 respecto del 2014

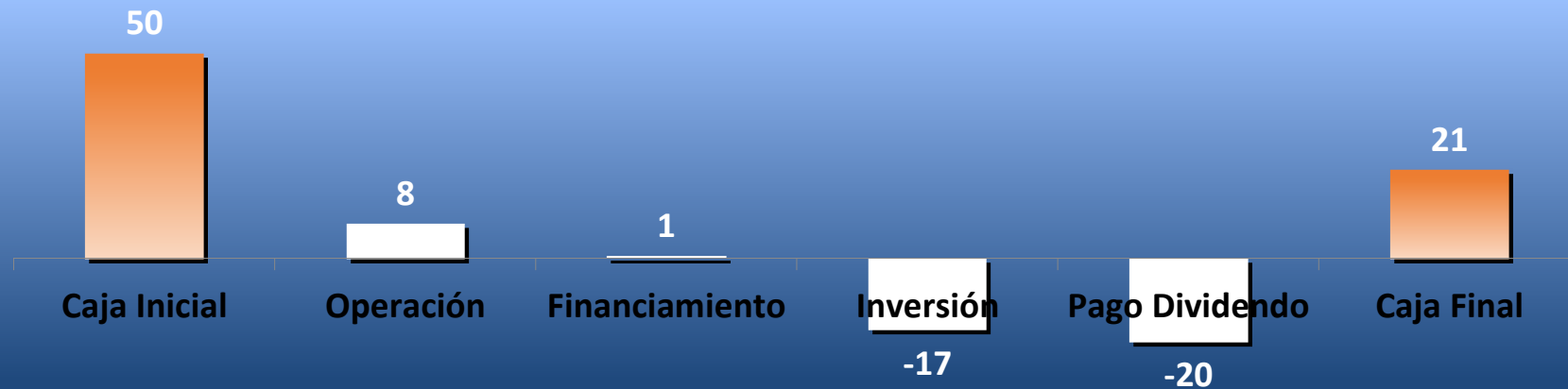


01. Principales Cifras Financieras

Caja

Flujo de caja del Periodo (MMUS\$)

- ▶ **+ US\$ 8 mill: Procedente de Actividades de Operación**
- ▶ **- US\$ 17 mill : inversiones**
 - Planta Salmones : US\$ 5 mill
 - Plantas de Harina y Jurel Congelado US\$ 5 mill
 - Flota Pesquera US\$ 1 mill
 - Equipos Centros de Salmones US\$ 1 mill
- ▶ **- US\$ 20 mill: Dividendo**



Activo Total

- **MMUS\$ 42** en Activo total

+ **MMUS\$ 8** en inventarios

- **MMUS\$ 28** en saldo caja

- **MMUS\$ 9** en Activo Biológico

- **MMUS\$ 14** en Activo Fijo por depreciación y aporte a Frigorífico Pacífico SpA.

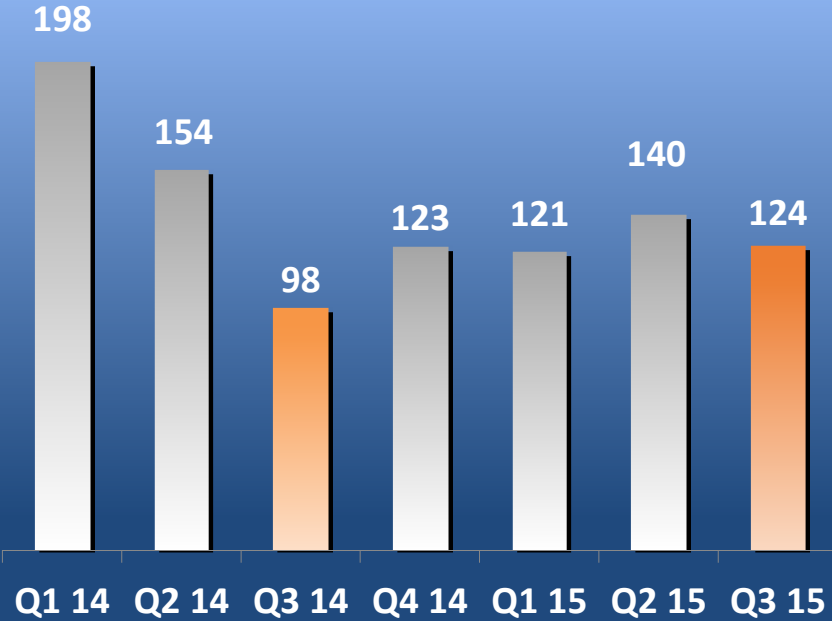
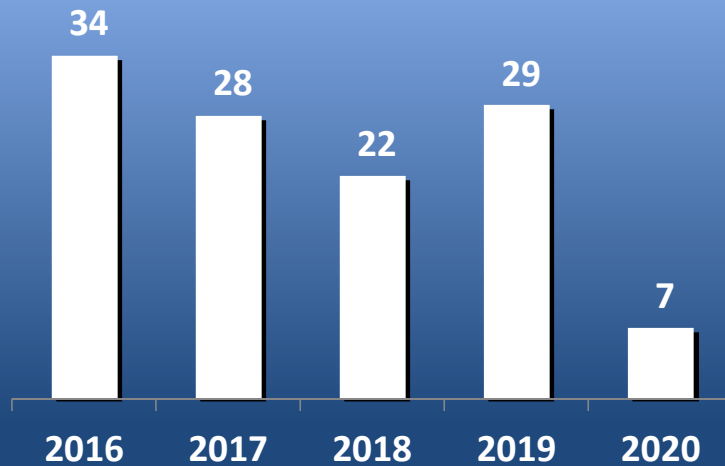


01. Principales Cifras Financieras

Deuda Financiera

- Amortización anual LP → US\$ 29 mill el año 2015 (refinanciado).

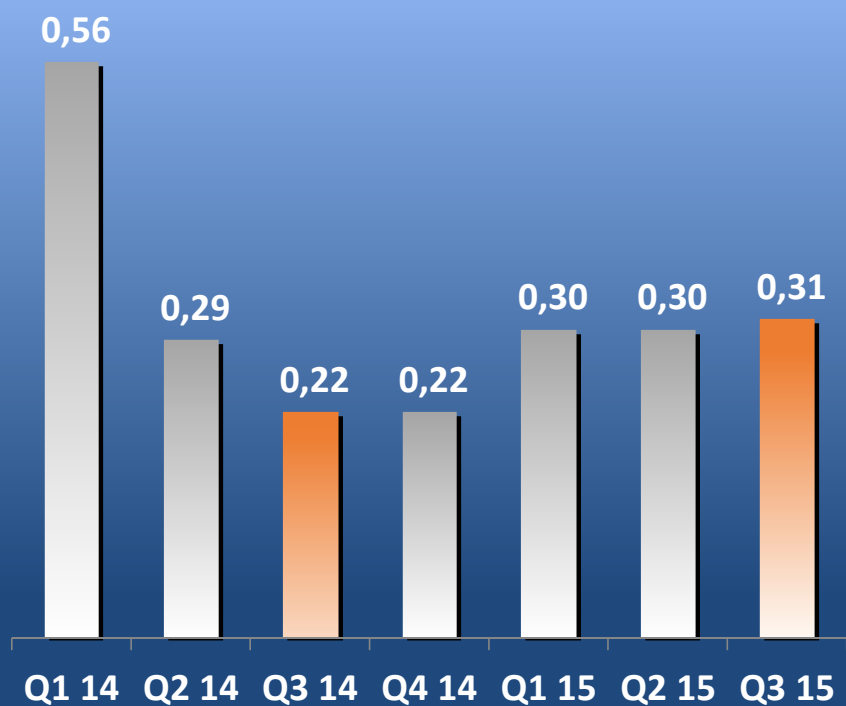
Calendario de amortizaciones créditos LP (US\$ mill)



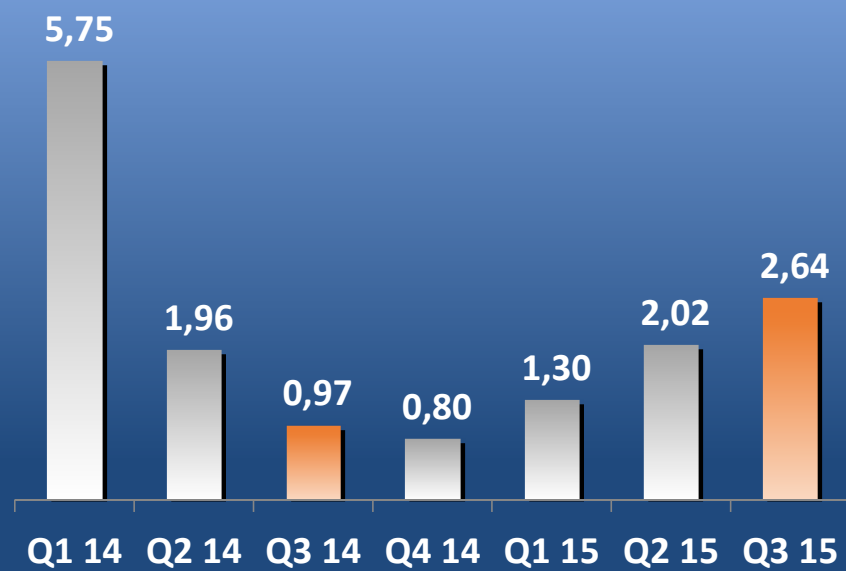
01. Principales Cifras Financieras

Indicadores de Deuda Financiera

Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Deuda Financiera Neta / Ebitda LTM (veces)



Agenda

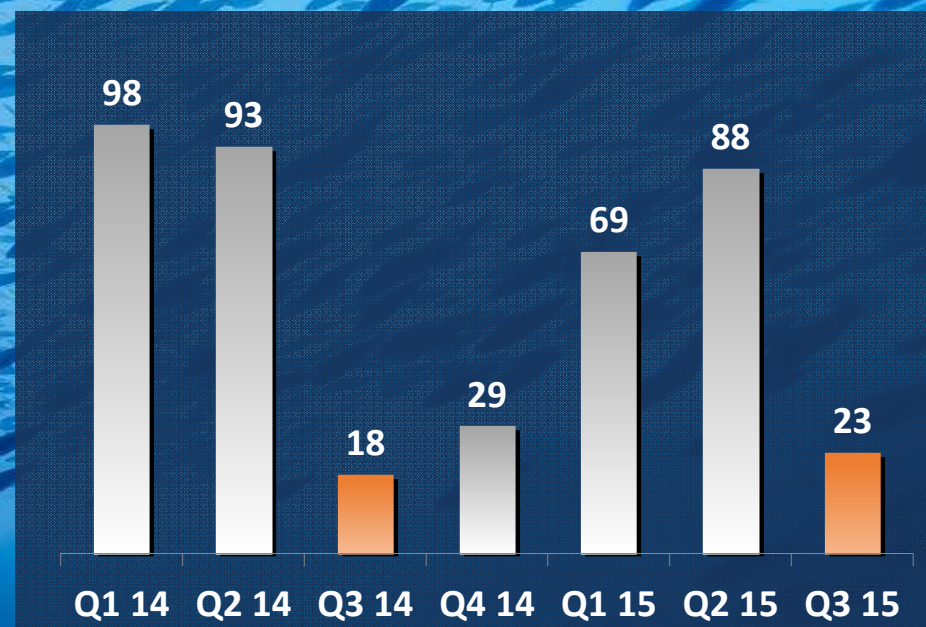
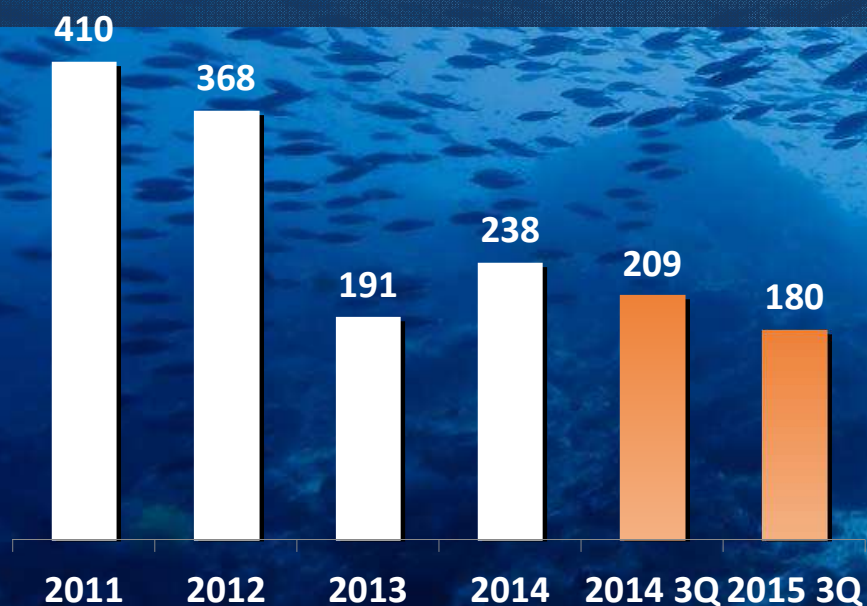
01. Principales Cifras Financieras
02. ▶ **Desempeño Operacional | Pesca**
03. Desempeño Operacional | Salmones
04. Mercado y Perspectivas



Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Pesca procesada (Mton)

- ▶ Disminución de 14% en la pesca procesada YoY
- ▶ Alza de precios de harina y aceite respecto al 2014
- ▶ Rendimientos de harina y aceite se mantienen respecto del 2014



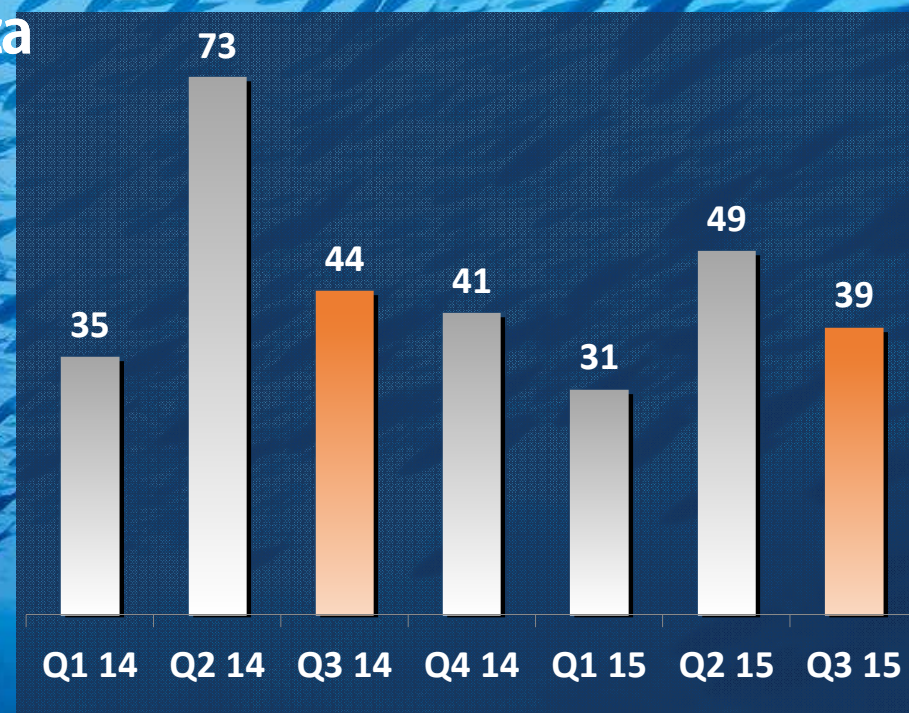
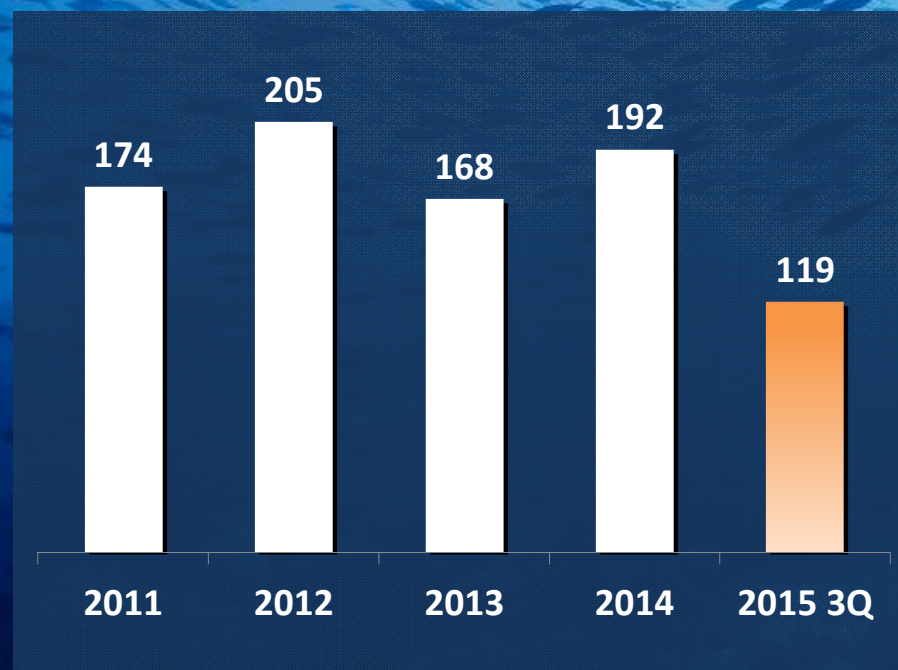
02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Ingresos (US\$ mill)

US\$ 39,1 mill en el Q3 15 ▶ -10% respecto del Q3 14

US\$ 119 mill Acum 2015 ▶ -22% respecto del 2014



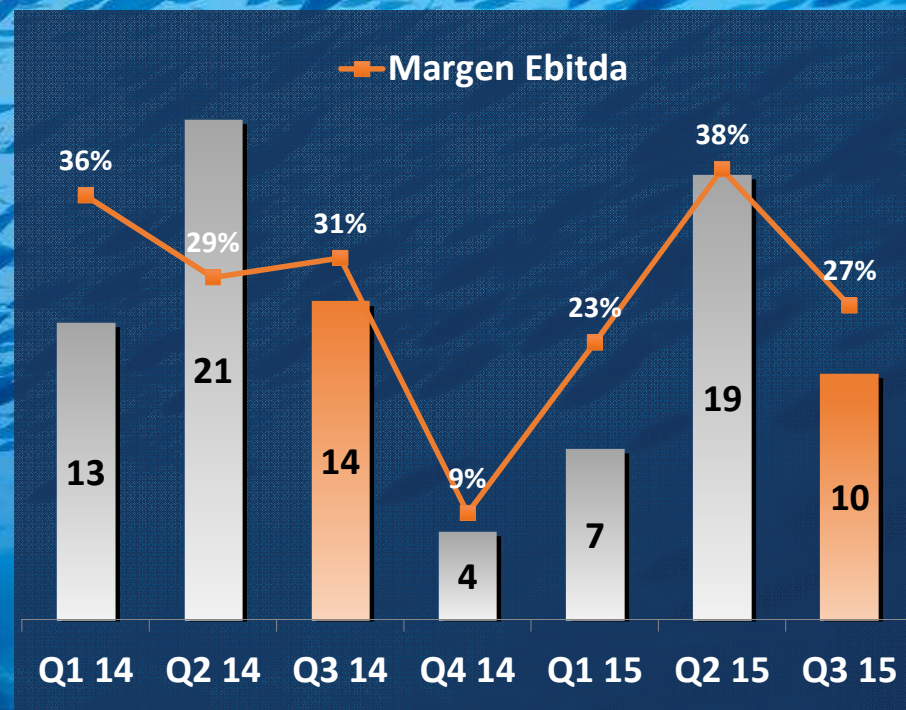
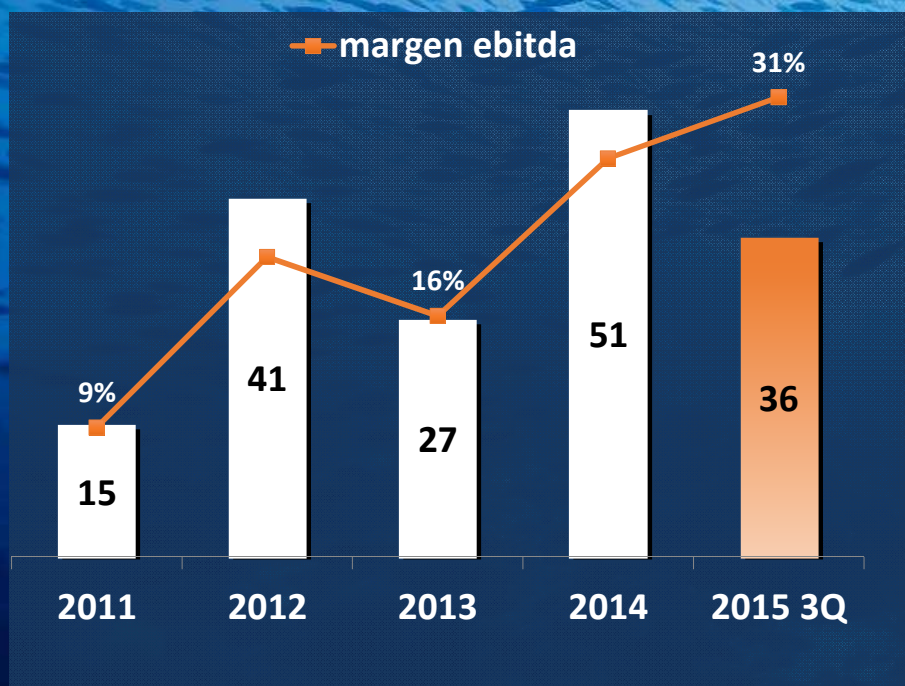
02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

EBITDA (US\$ mill)

US\$ 10,4 mill en el Q3 15 ▶ -23% respecto del Q3 14

US\$ 36 mill Acum 2015 ▶ -23% respecto del 2014



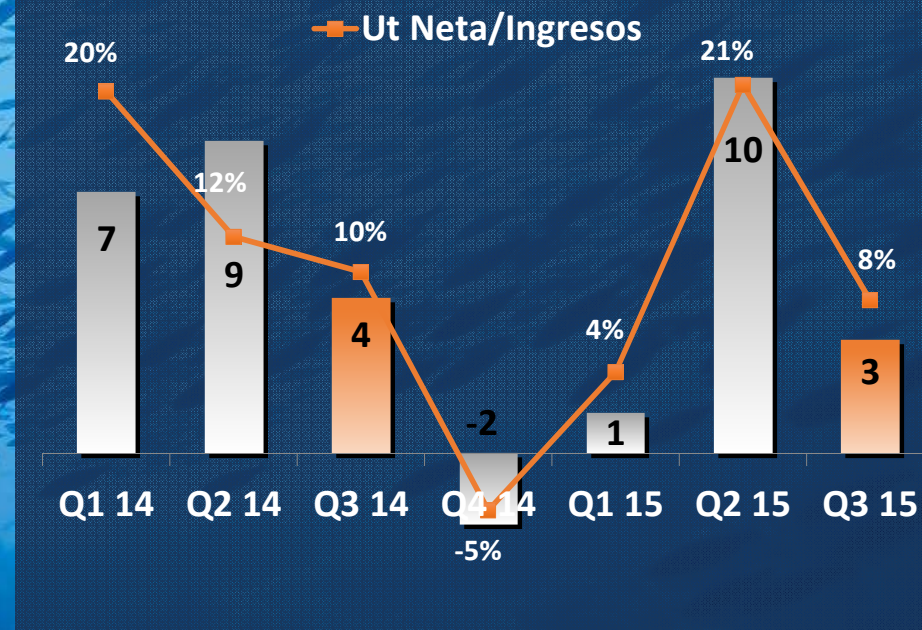
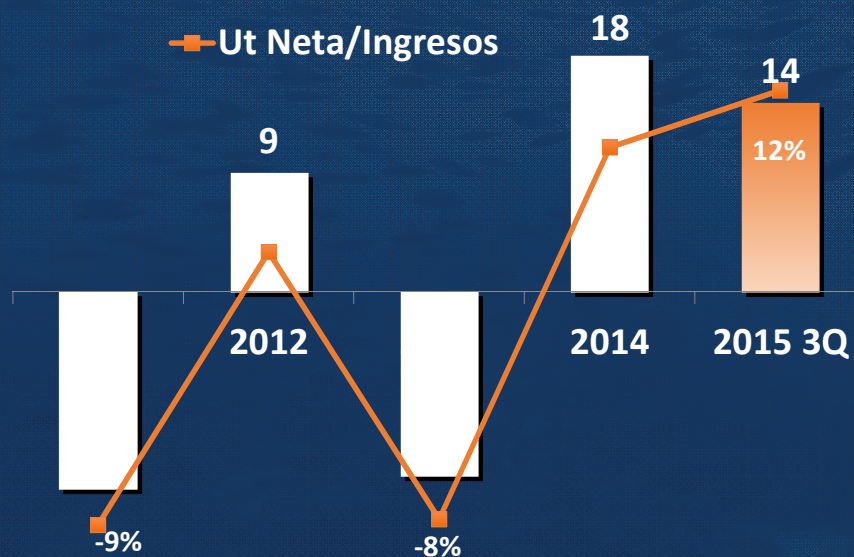
02. Desempeño Operacional Pesca

Destacados del Periodo / Segmento Pesca

Utilidad Neta (US\$ mill)

US\$ 3,1 mill en el Q3 15 ▶ -27% respecto del Q3 14

US\$ 14 mill Acum 2015 ▶ -27% respecto del 2014



02. Desempeño Operacional Pesca

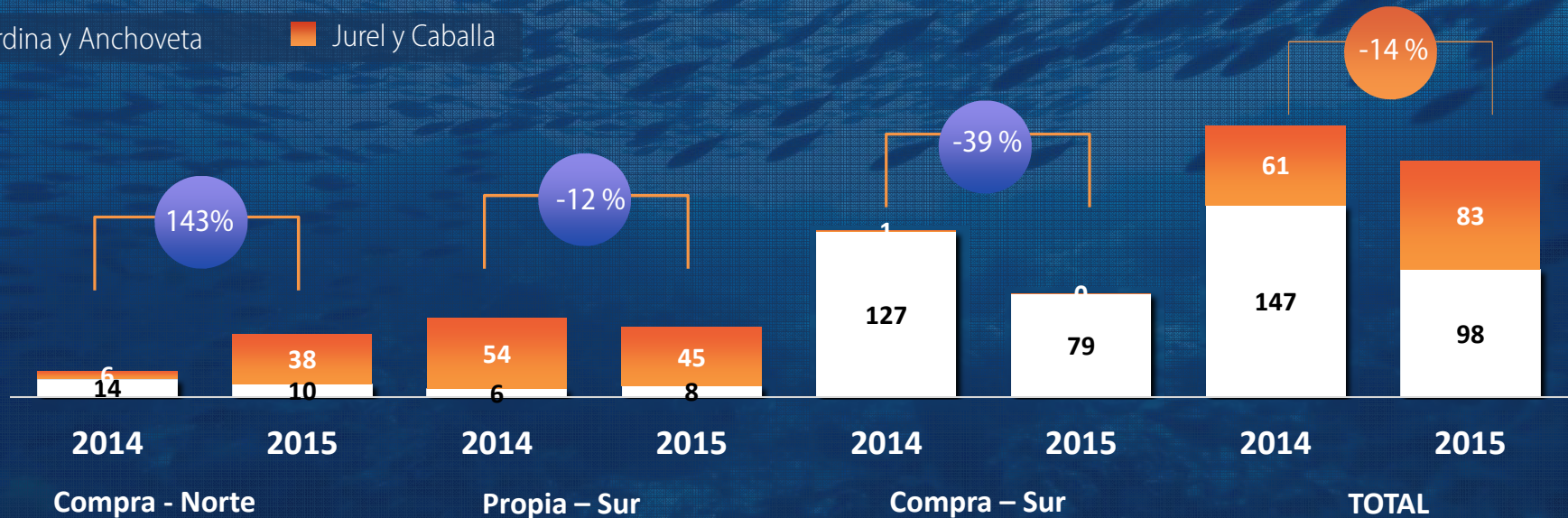
Acumulado 2015/Segmento Pesca

Pesca (miles de toneladas)

- ▶ 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, lejanía de la zona de pesca.
- ▶ Disminución de compra de pesca de sardina por atraso de partida de la temporada artesanal y menor cuota respecto de 2014.

■ Sardina y Anchoveta

■ Jurel y Caballa

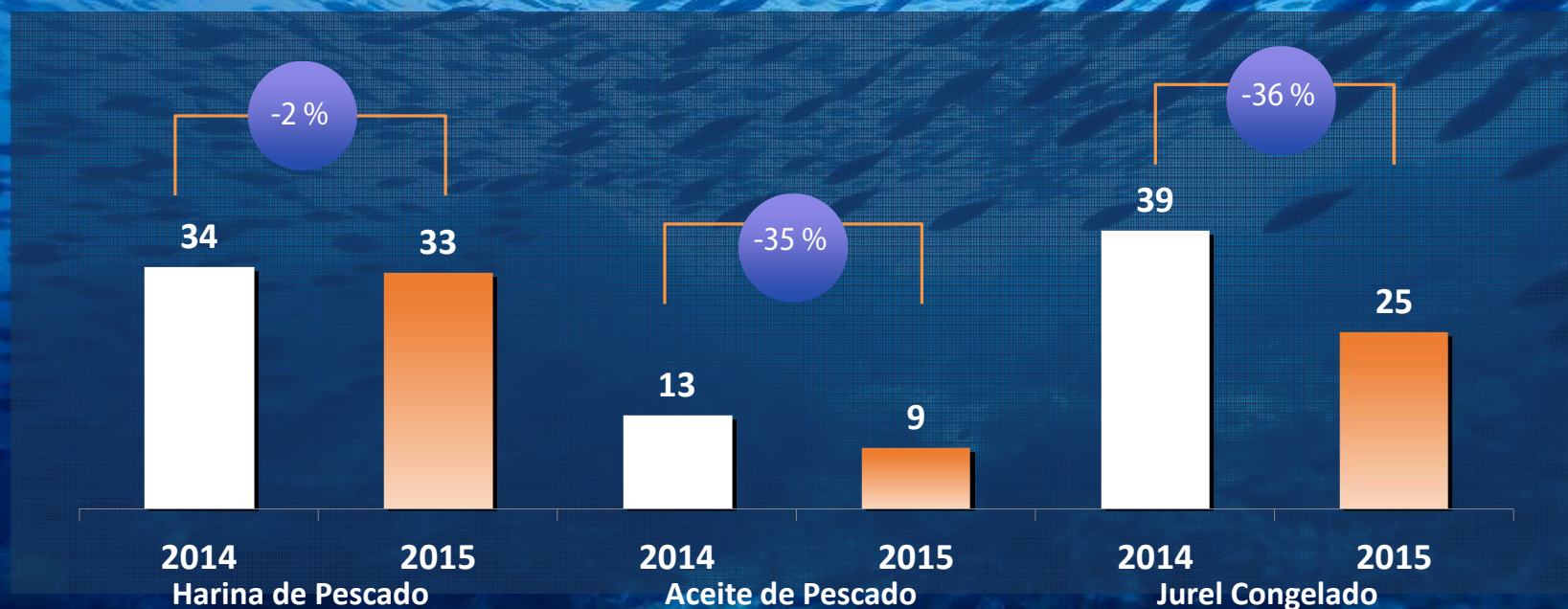


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/Segmento Pesca

Producción (miles de toneladas)

- ▶ Leve baja del -2% en la producción total de harina.
- ▶ Baja del -35% en la producción de aceite.
- ▶ Fuerte baja -36% en la producción de Jurel congelado como consecuencia del menor aprovechamiento para congelado (57% sobre 75% el 2014).



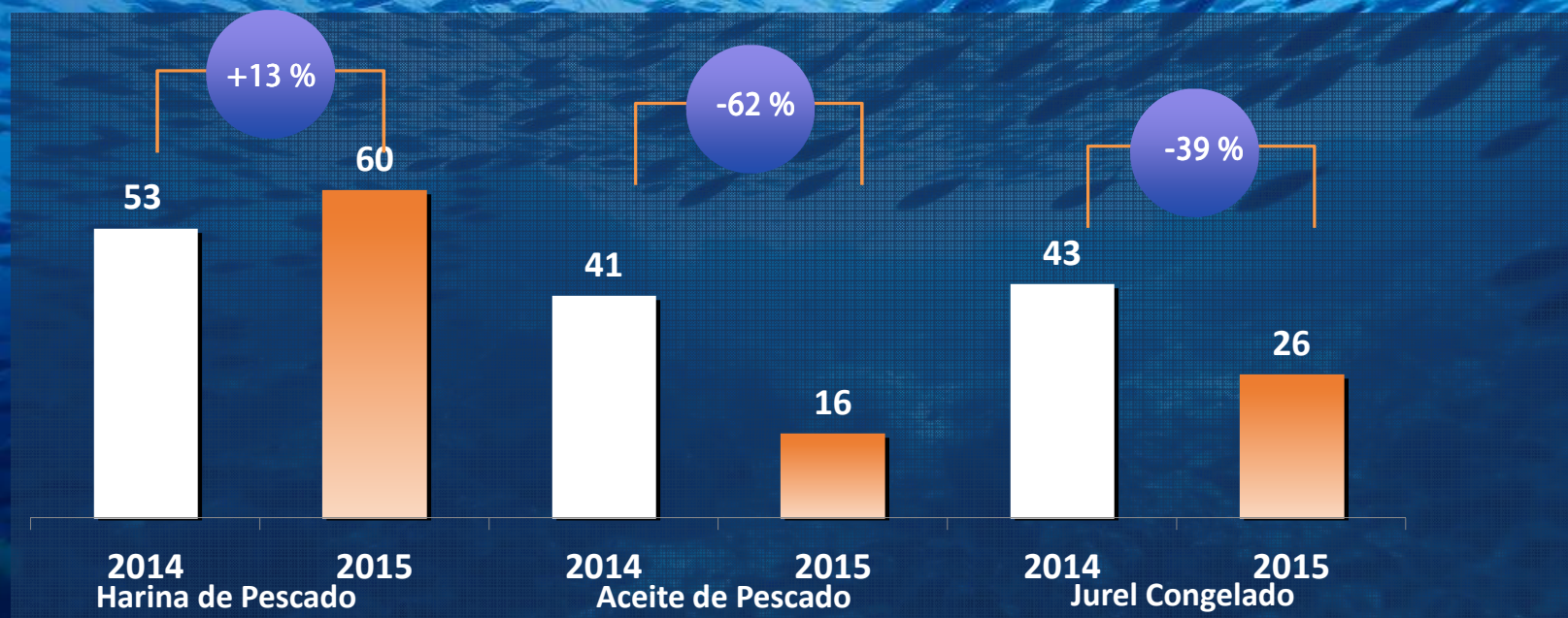
02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Ventas (US\$ mill)



- ▶ Alza del 13% en la venta total de harina.
- ▶ Baja del -62% en la venta de aceite.
- ▶ Baja -39% en las ventas de Jurel congelado, como consecuencia de un menor aprovechamiento de jurel para consumo humano.

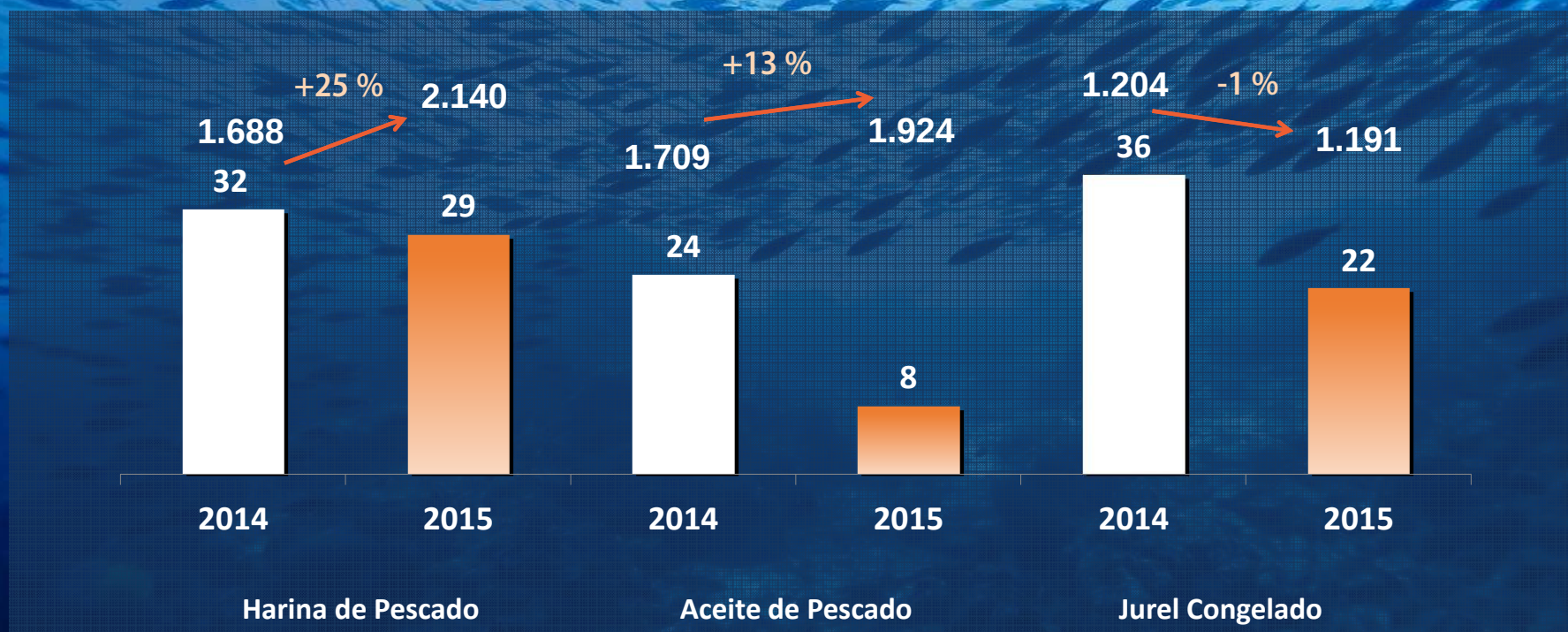


02. Desempeño Operacional Pesca

Acumulado 2015/ Segmento Pesca

Volumen y Precio prom.

■ Mton — US\$ /Ton



03. Margen por realizar

Margen por realizar sobre el inventario/ Segmento Pesca

► VNR

	MARGEN BRUTO POR REALIZAR		
	Inventario	Ingresos	Margen EBIT
	Ton	MUS\$	MUS\$
Jurel Congelado	3.813	4.892	2.941
Harina	10.132	17.894	2.440
Aceite	447	642	131
Apanados	135	370	46
Total		23.798	5.558

Agenda

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



03. Desempeño Operacional Salmones

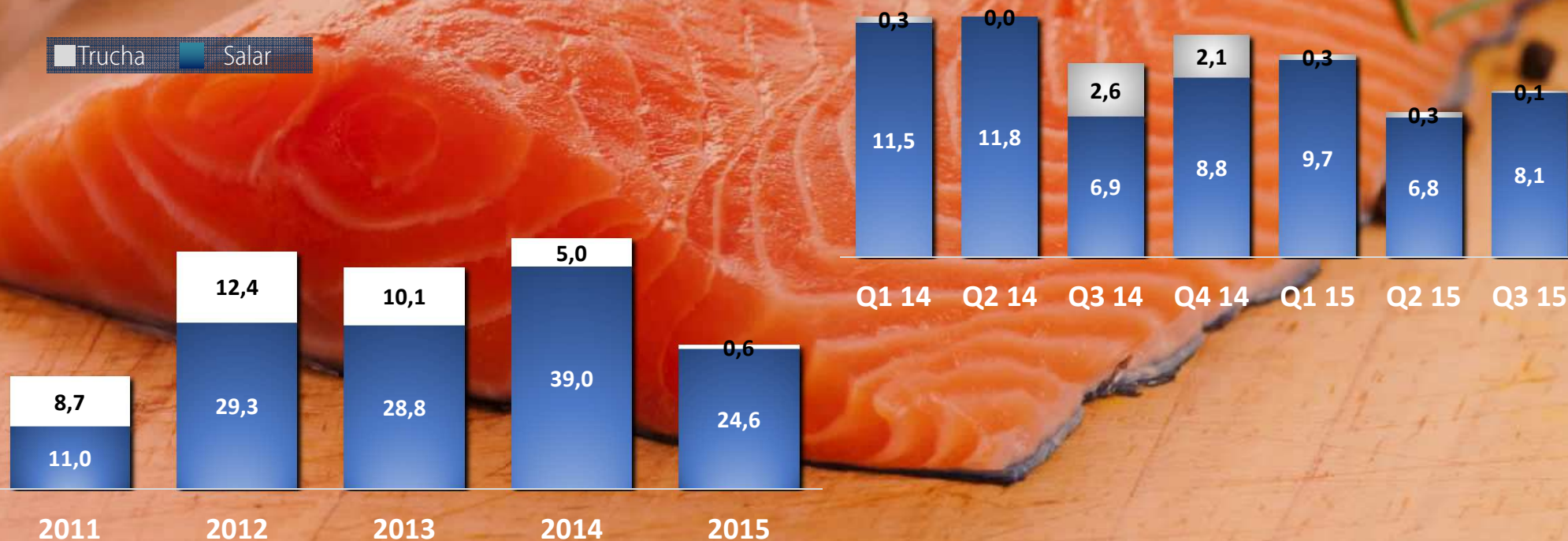


Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Ventas (MTon wfe)

- ▶ Aumento del 17% en volumen de venta de Salmón Atlántico QoQ
- ▶ Disminución del -19% en el mix de venta de Salmón Atlántico Acum. YoY

Trucha Salar

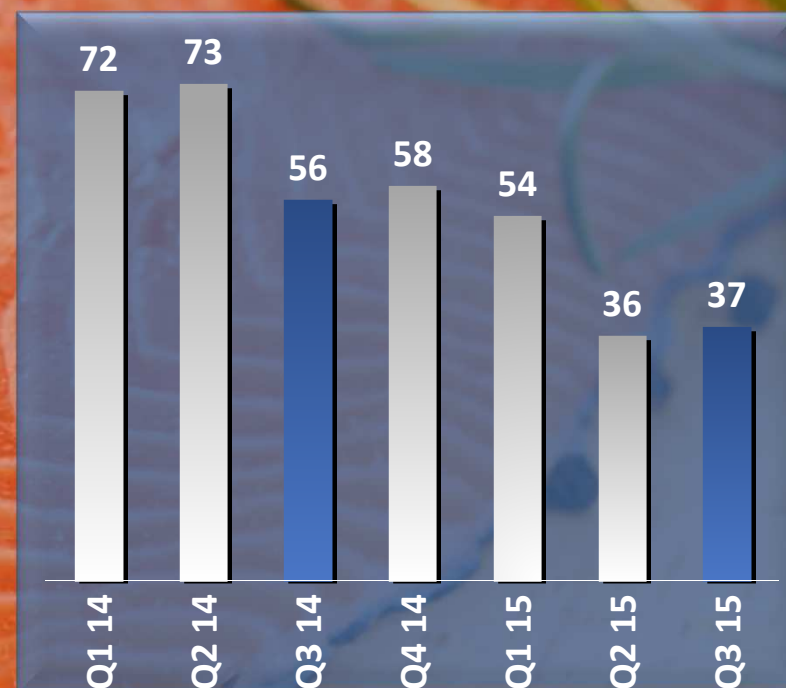
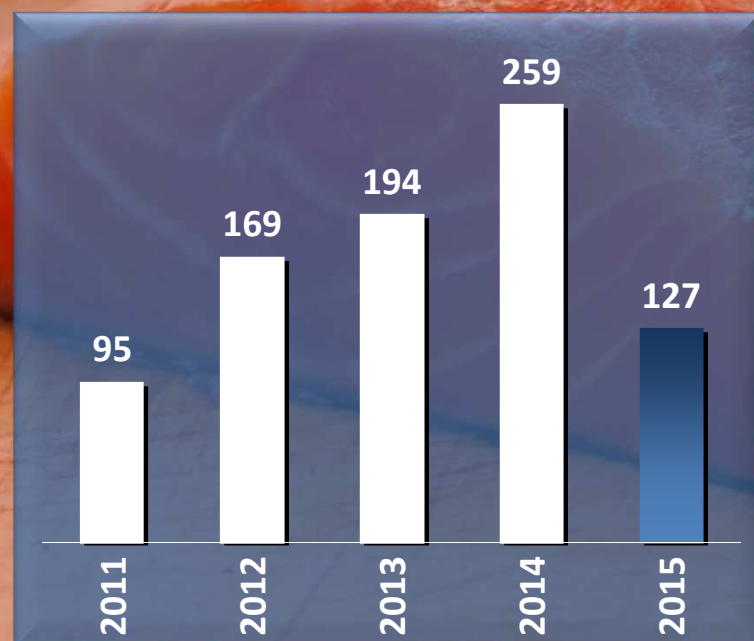


Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Ingresos (US\$ mill)

US\$ 37 mill en el Q3 15 ▶ - 34% respecto del Q3 14

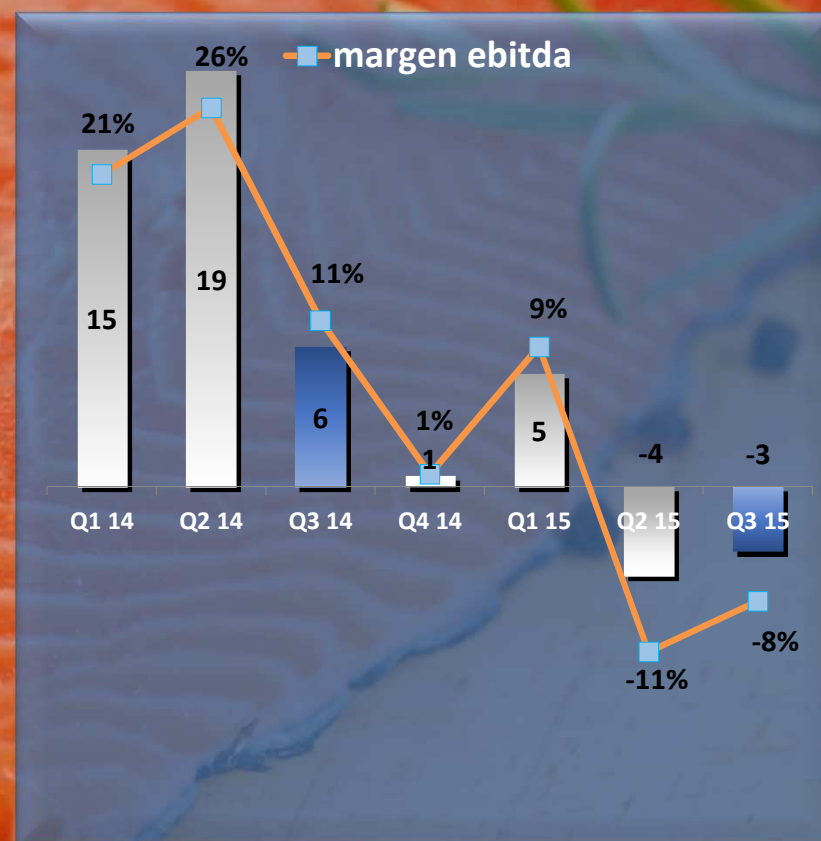
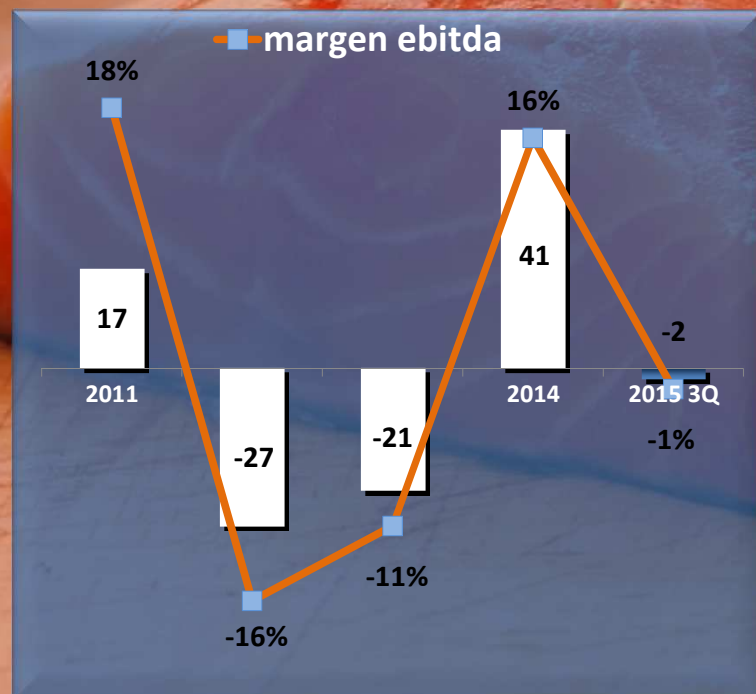
US\$ 127 mill Acum 2015 ▶ - 37% respecto del 2014



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

EBITDA PRE FAIR VALUE (US\$ mill)

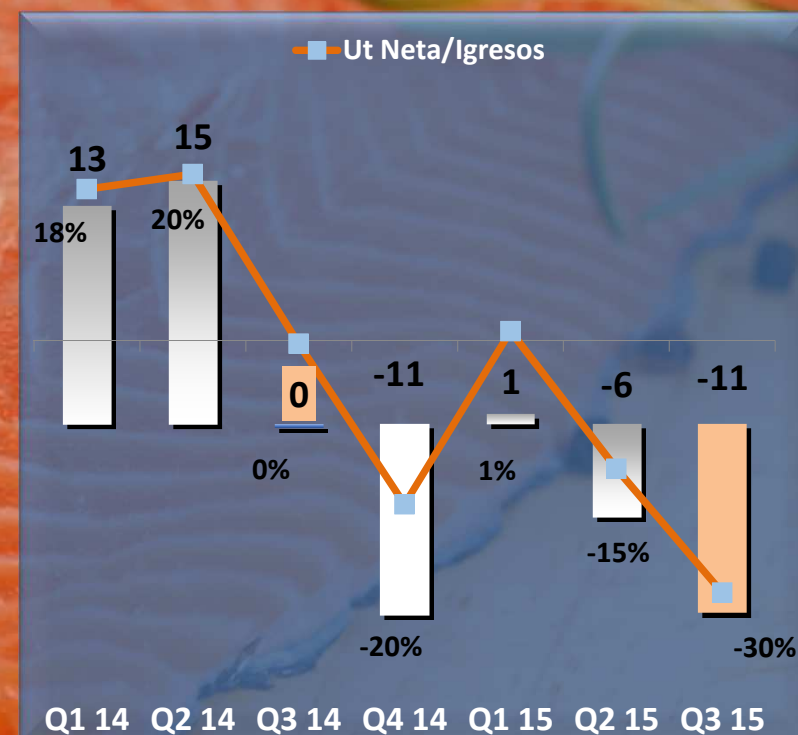
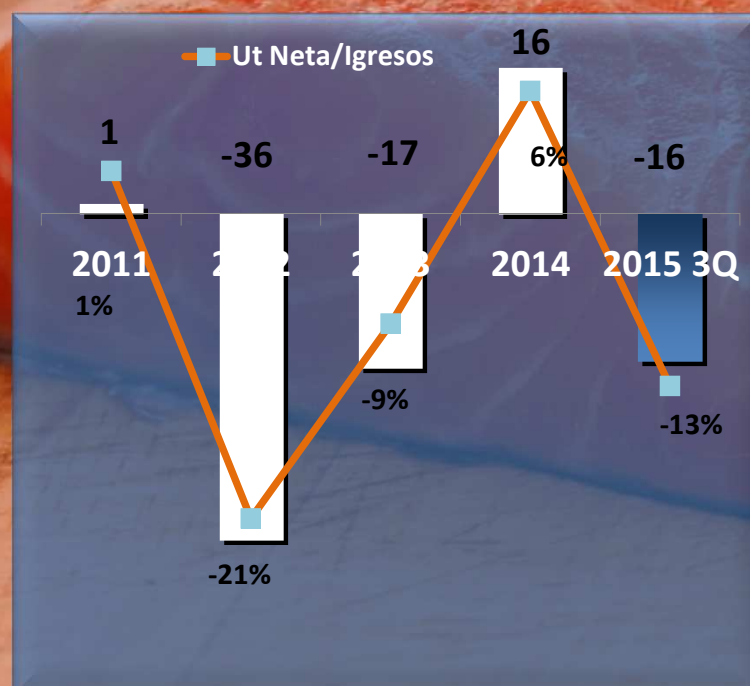
- US\$ 3 mill en el Q3 15 ▶ - US\$ 9 mill respecto del Q3 2014
- US\$ 2 mill Acum 2015 ▶ - US\$ 42 mill respecto del 2014



Destacados del Periodo / Segmento Acuícola

Utilidad Neta (US\$ mill)

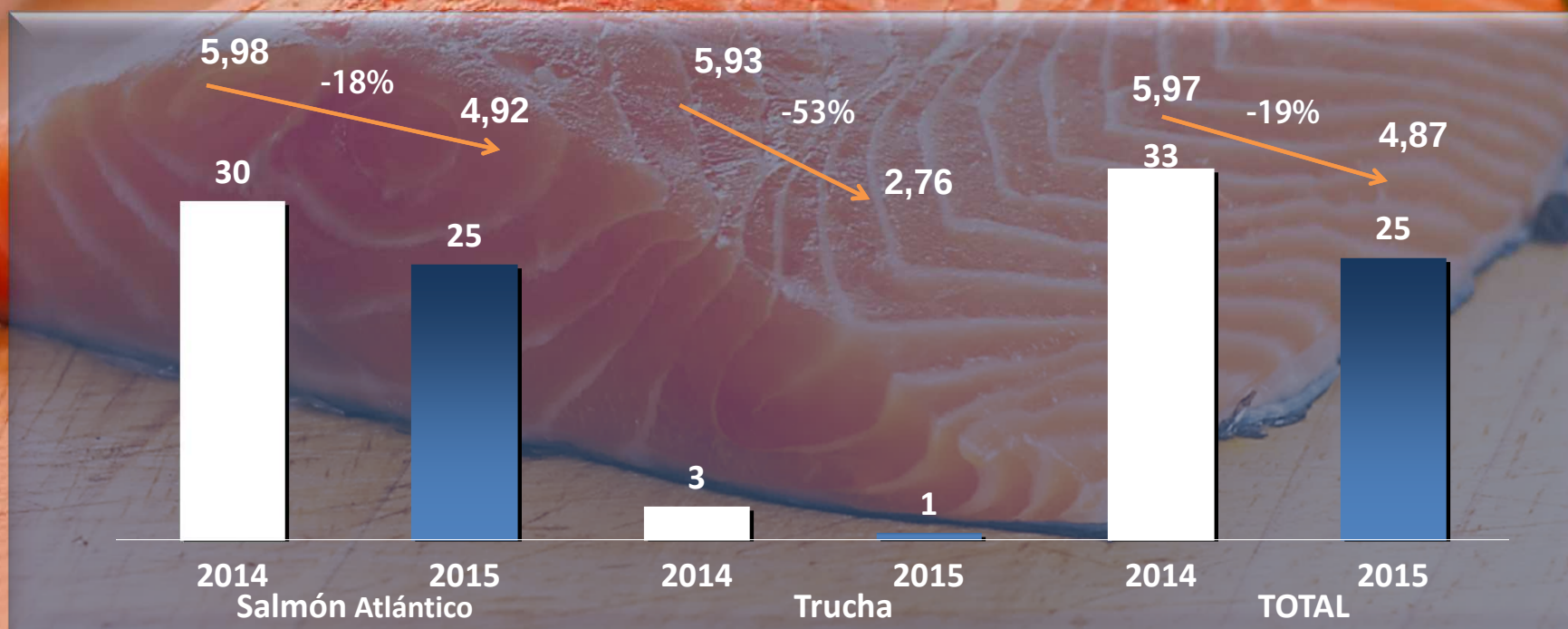
- US\$ 11 mill en el Q3 15
- US\$ 11 mill respecto del Q3 2014
- US\$ 16 mill Acum 2015
- US\$ 44 mill respecto 2014



Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

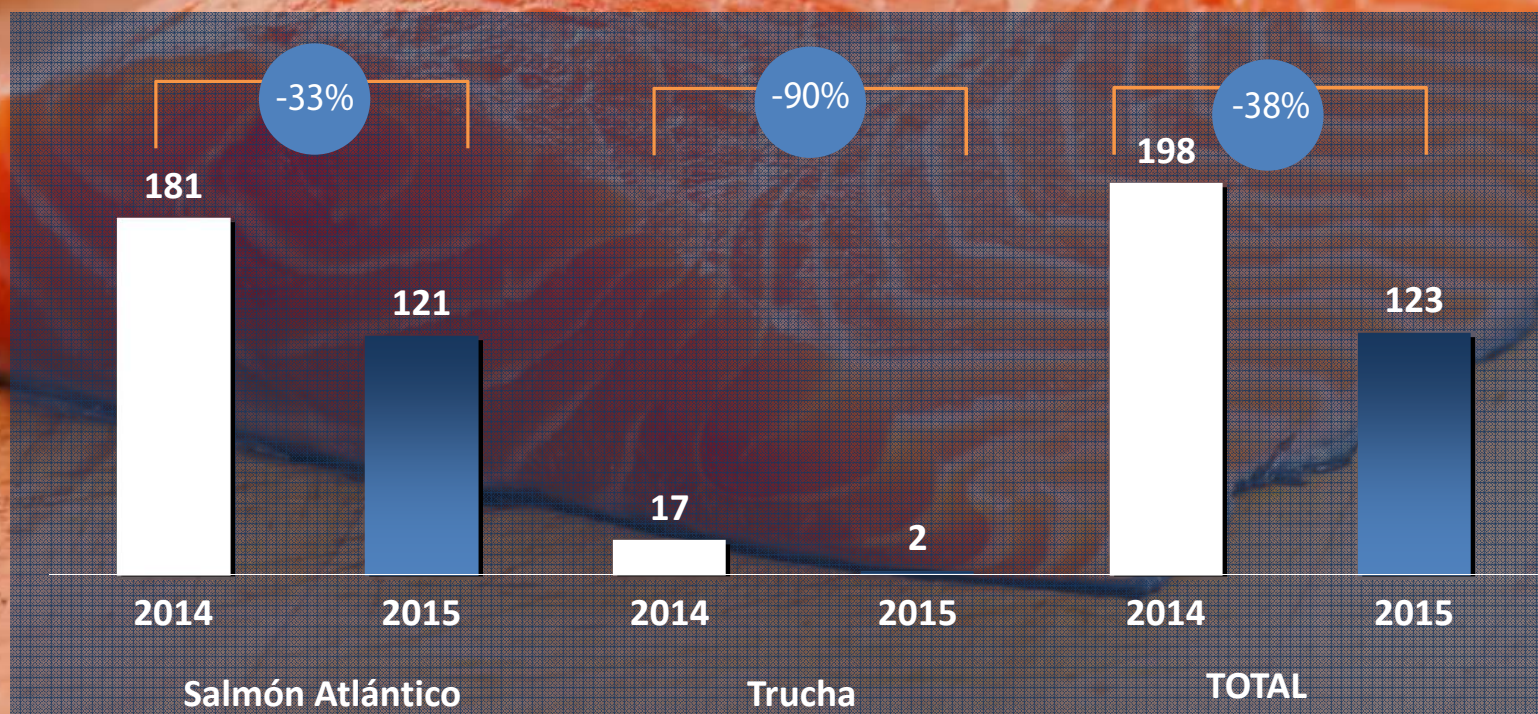
Volumen y Precio

■ Mton — US\$ / Kg wfe



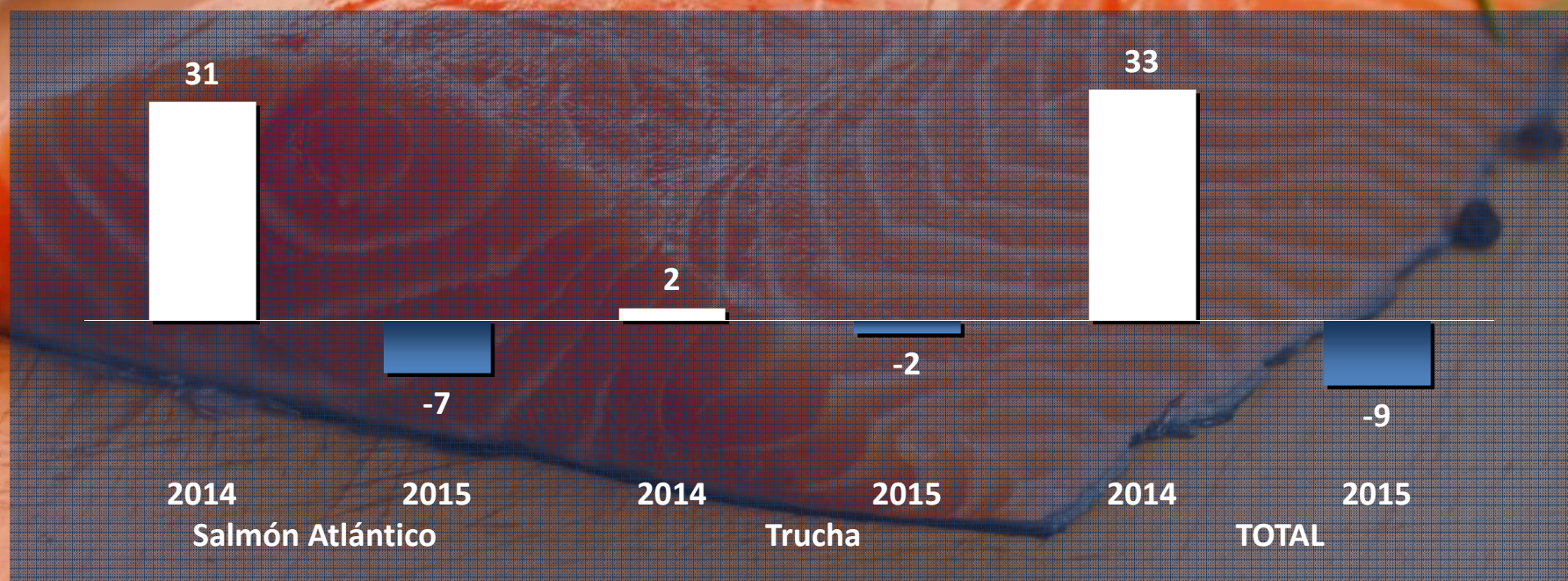
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

Ventas (US\$ mill)



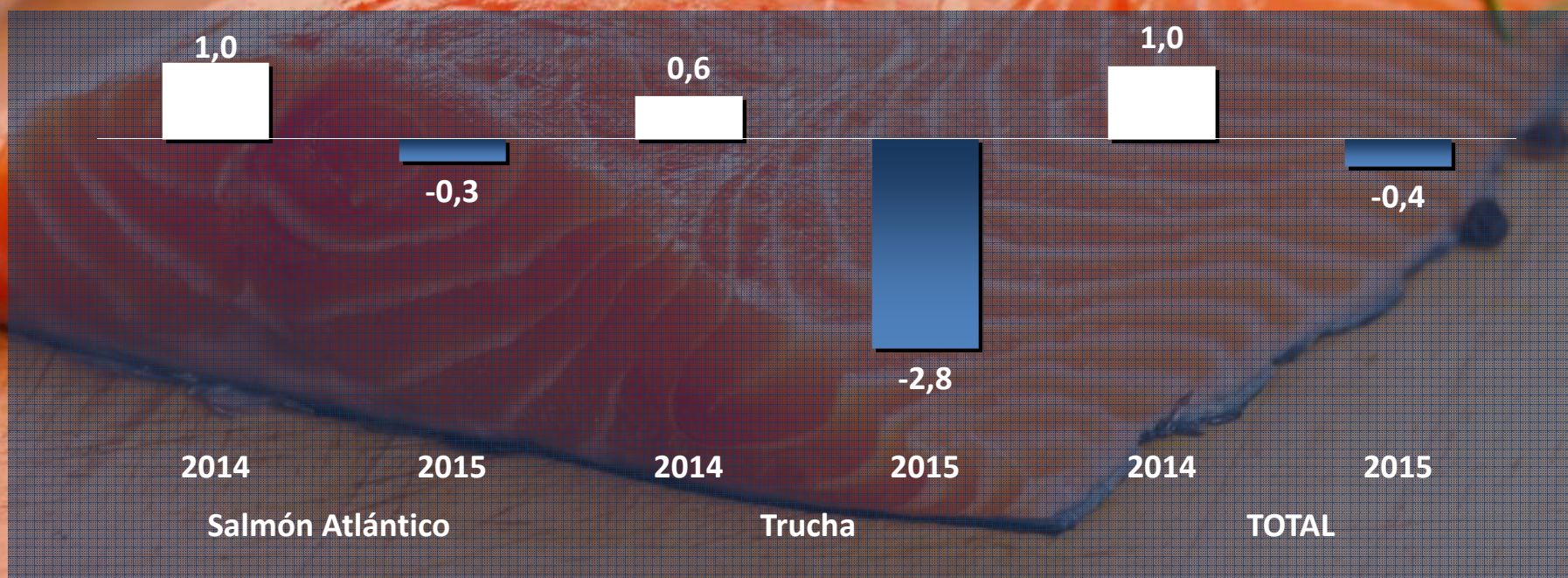
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

EBIT pre ajuste FV (US\$ mill)



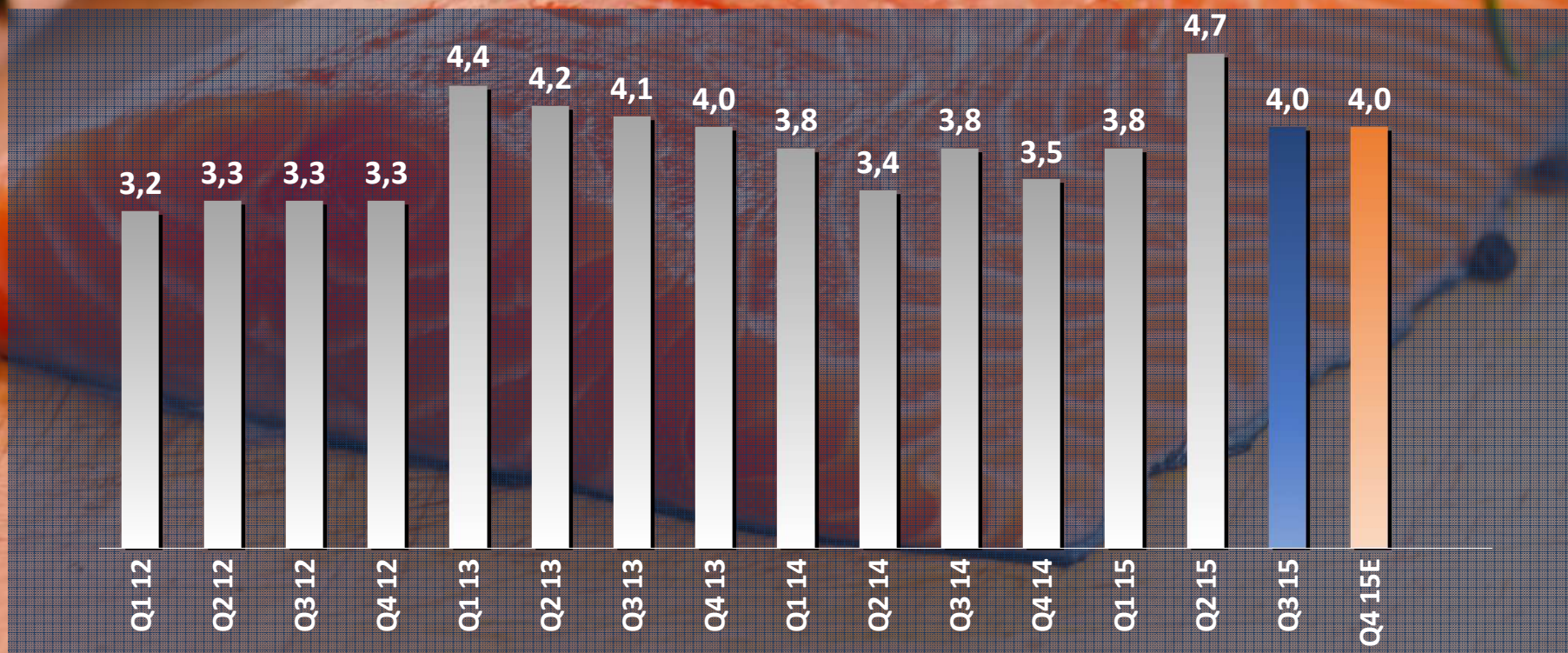
Acumulado 2015/ Segmento Acuícola

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



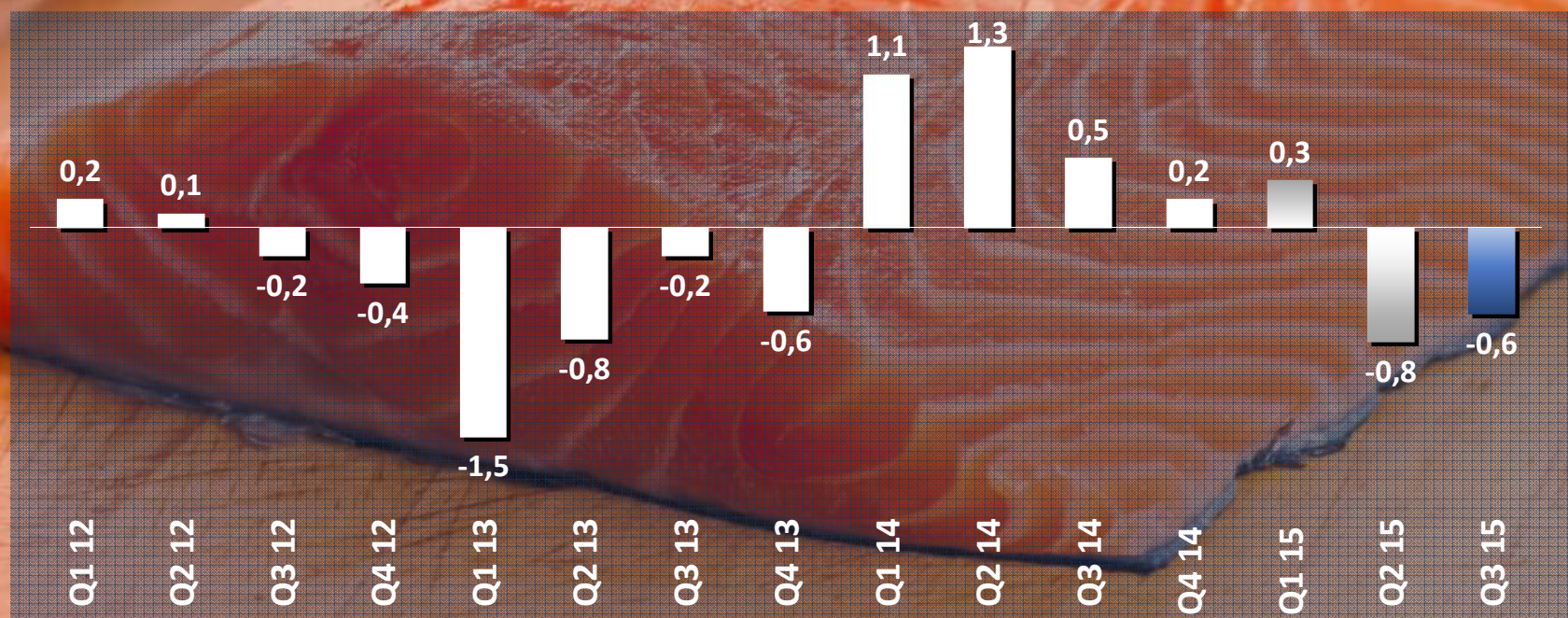
Costo ex Jaula

Salmón Atlántico - (US\$ / kg wfe)



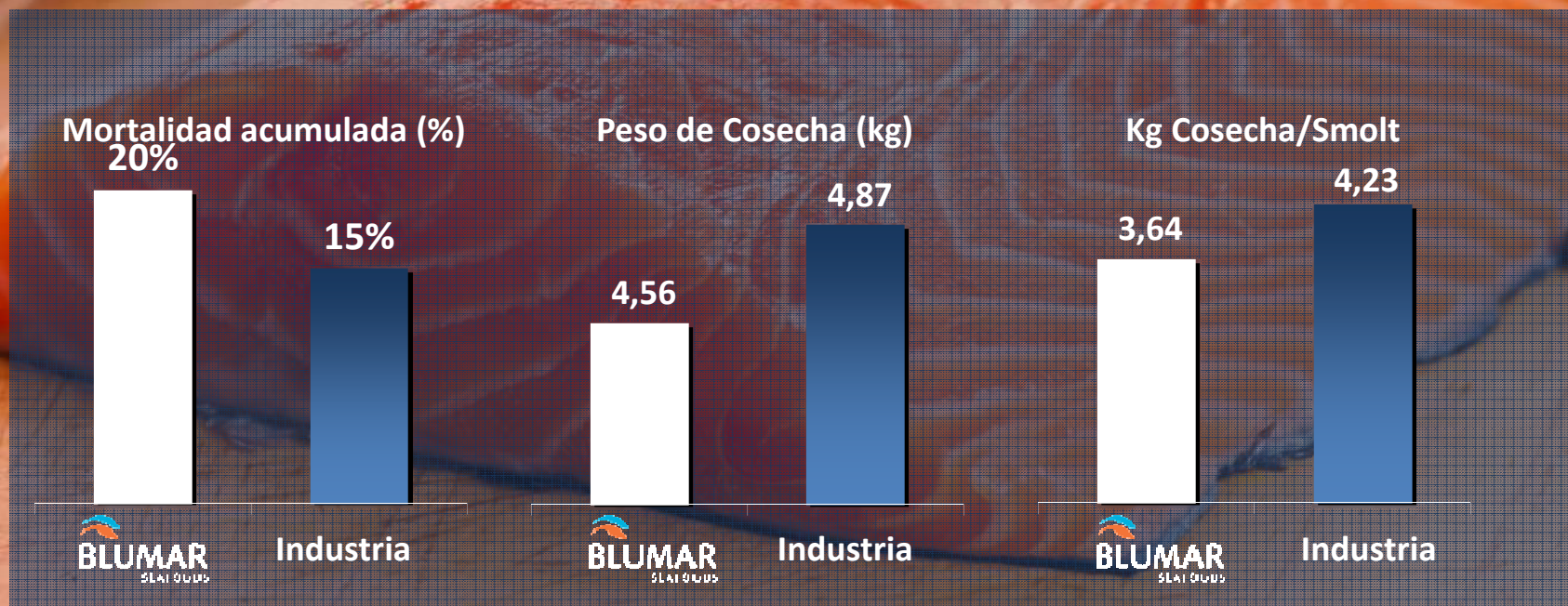
Margen EBIT / Kg wfe

Salmón Atlántico - (US\$ / kg wfe)



Segmento Acuícola

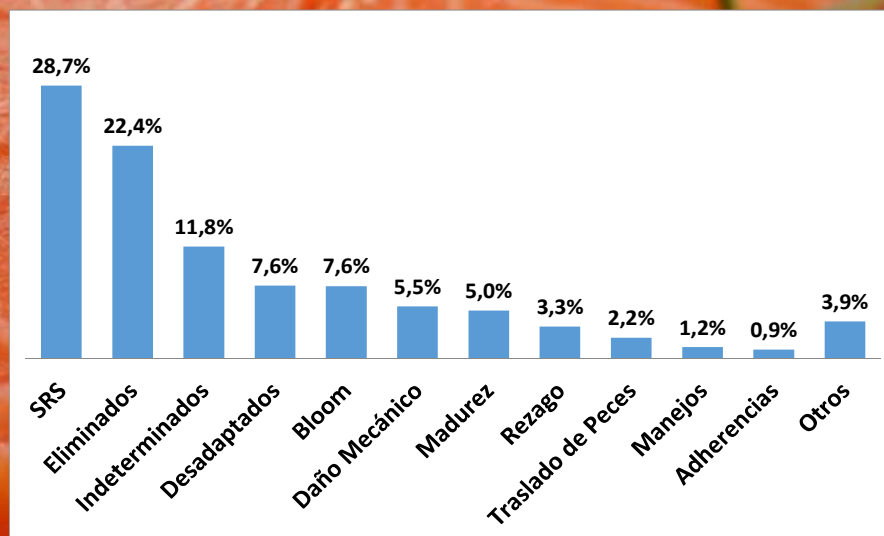
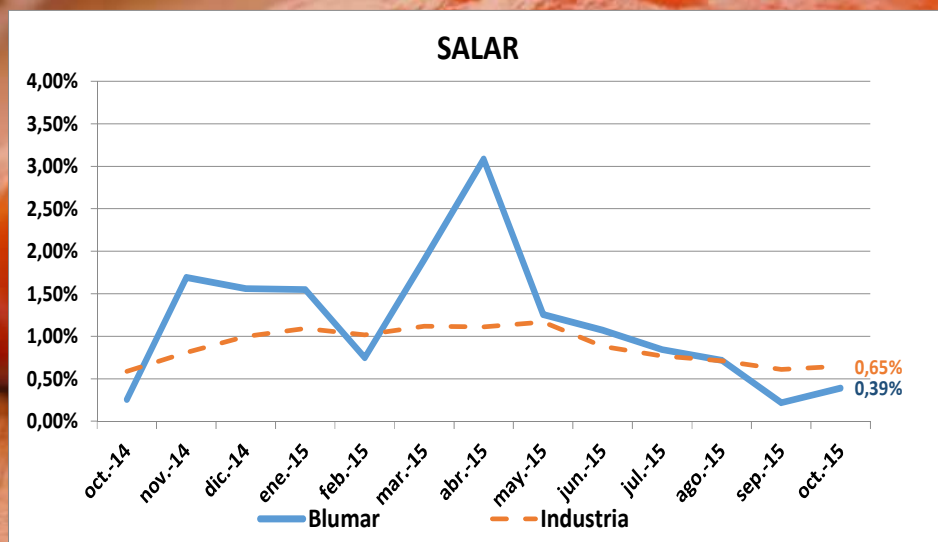
Salmón Atlántico - Parámetros técnicos grupos cerrados a Septiembre de 2015



Fuente: Aquabench

Segmento Acuícola

Situación sanitaria más controlada durante segundo semestre 2015.



Siembras y Cosechas Blumar

	2014	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4E 15	2015E	2016E
<i>Siembras (miles de smolts)</i>							
Salmón Atlántico	7.812	1.893	1.796	1.887	2.900	8.477	7.794
Trucha	0	0	0	0	0	0	0
Total	7.812	1.893	1.796	1.887	2.900	8.477	7.794
<i>Cosechas (tons wfe)</i>							
Salmón Atlántico	38.820	11.919	5.007	4.171	7.829	28.926	35.598
Trucha	5.499	0	0	0	0	0	0
Total	44.319	11.919	5.007	4.171	7.829	28.926	35.598

Ranking de exportaciones chilenas de Salmón Atlántico Enero a Septiembre 2015

Nº		US\$ miles	Toneladas netas	Part. Mercado Valor	Part. Mercado Volumen
1	Multiexport	221.426	31.957	12%	11%
2	Grupo Aqua Chile	209.117	29.948	11%	10%
3	Marine Harverst	193.510	31.207	10%	10%
4	Grupo Cermaq	173.047	29.856	9%	10%
5	Camanchaca	146.109	20.236	8%	7%
6	Blumar	110.471	19.469	6%	7%
7	Los Fiordos	106.501	14.002	6%	5%
8	Ventisqueros	94.137	16.796	5%	6%
9	Austral	89.494	16.288	5%	5%
10	Granja Marina	69.070	10.452	4%	4%
	Otros	503.241	77.319	26%	26%
	Total	1.916.123	297.529	100%	100%

Fuente: Infotrade

Agenda

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



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

Producción de Harina al 22/Noviembre/2015 (tons)

Regiones	Acumulado 2015	Acumulado 2014	cambio % acumulado
Chile*	295,581	349,430	-15.4%
Perú	689,510	534,537	29.0%
Dinamarca/Noruega	273,901	222,444	23.1%
Islandia/Atlántico Norte*	217,410	153,370	41.8%
Total	1,476,402	1,259,780	17.2%

Producción de Aceite al 22/Noviembre/2015 (tons)

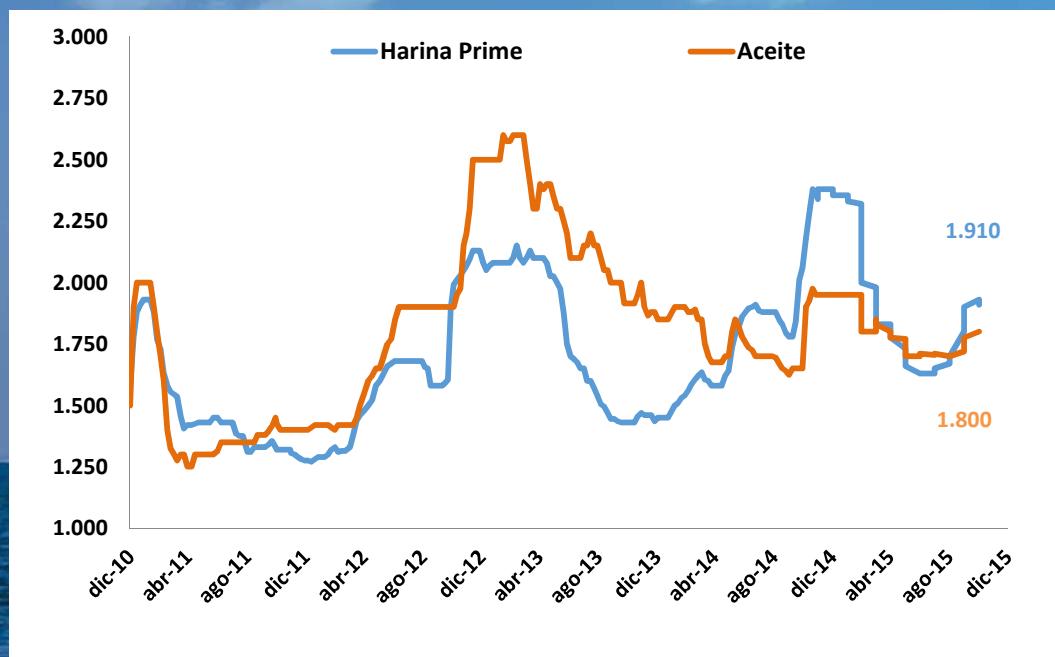
Regiones	Acumulado 2015	Acumulado 2014	cambio % acumulado
Chile*	99,814	134,697	-25.9%
Perú	80,753	116,331	-30.6%
Dinamarca/Noruega	81,850	65,096	25.7%
Islandia/Atlántico Norte*	62,855	45,277	38.8%
Total	325,272	361,400	-10.0%

04. Perspectivas

Mercado de la harina y aceite de pescado

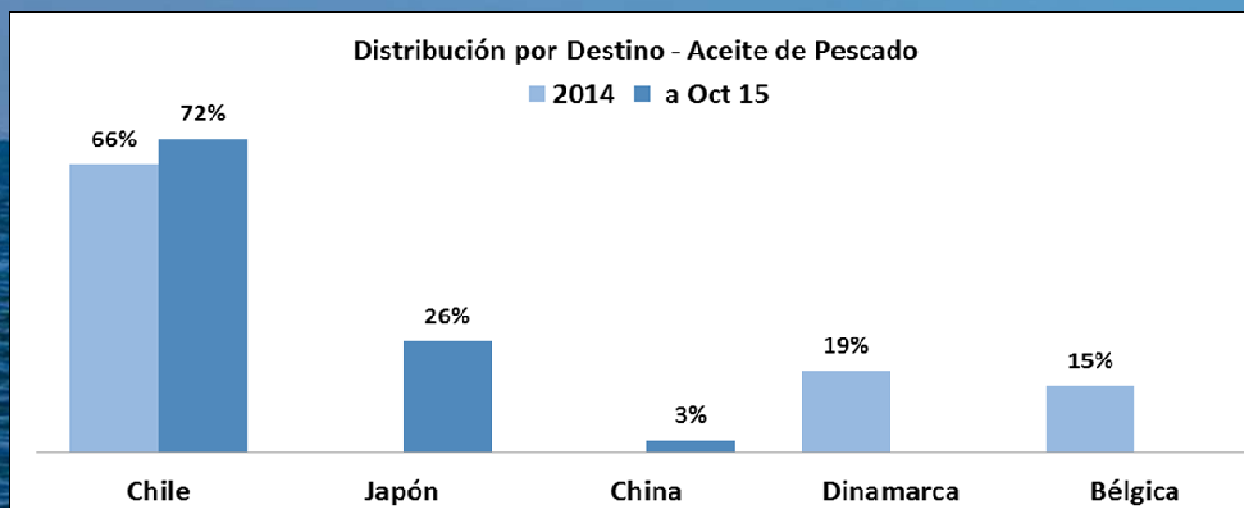
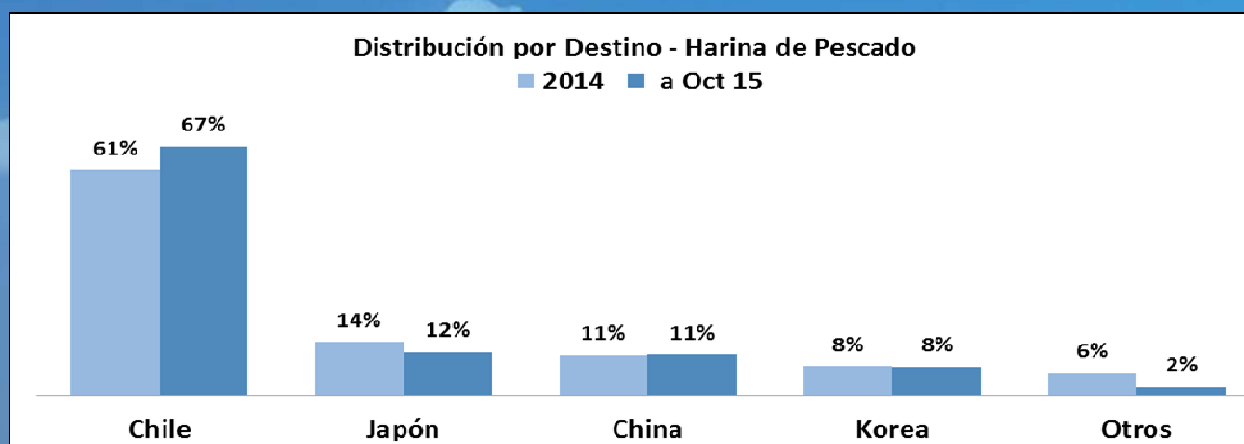


Precios de Harina y Aceite (US\$/ton)



- Durante el 2015 se produce el ajuste en precio de harina y aceite de pescado por el aumento de la producción peruana.
- Poca claridad todavía en Perú por el efecto del Niño en la segunda temporada 2015.

Mercado de la harina y aceite de pescado



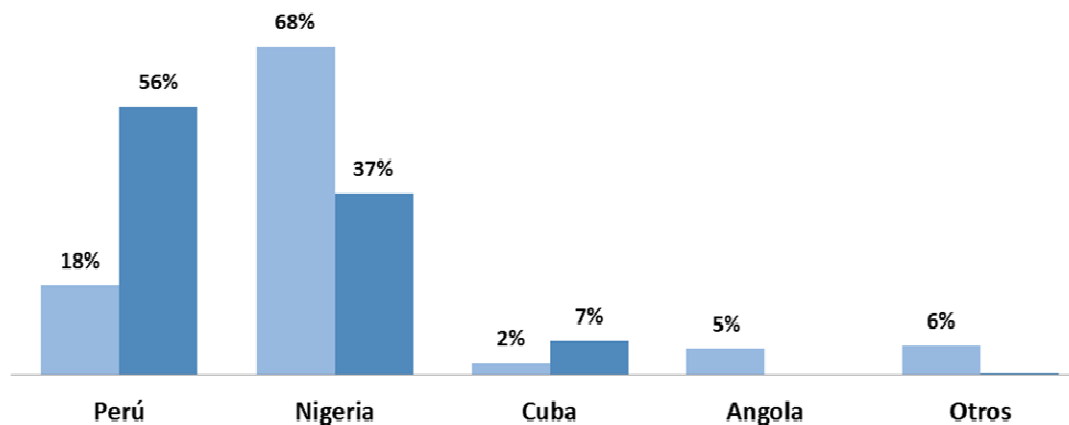
04. Perspectivas

Mercado de Jurel Congelado

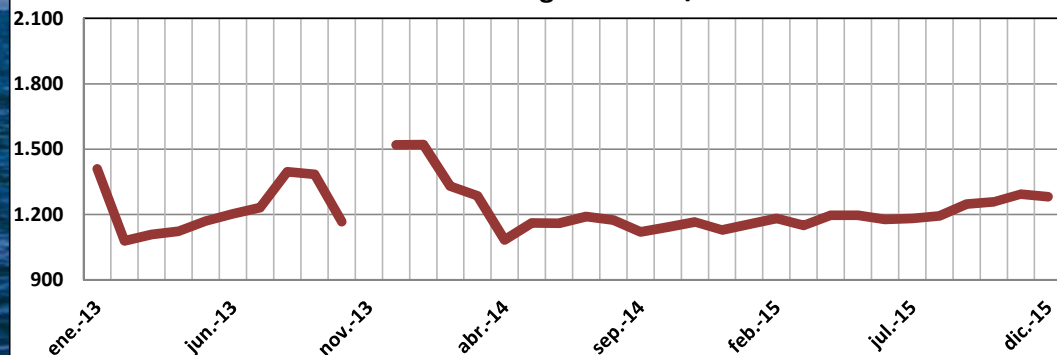


Distribución por Destino - Jurel Congelado

■ 2014 ■ a Oct 15

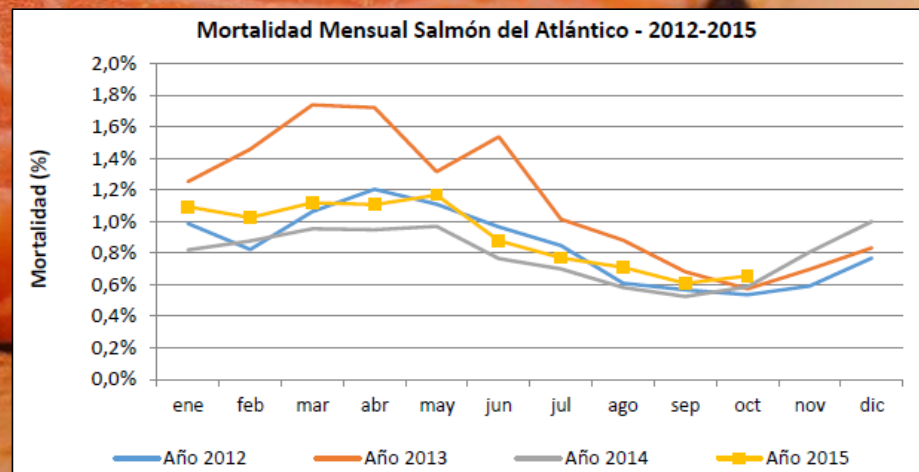
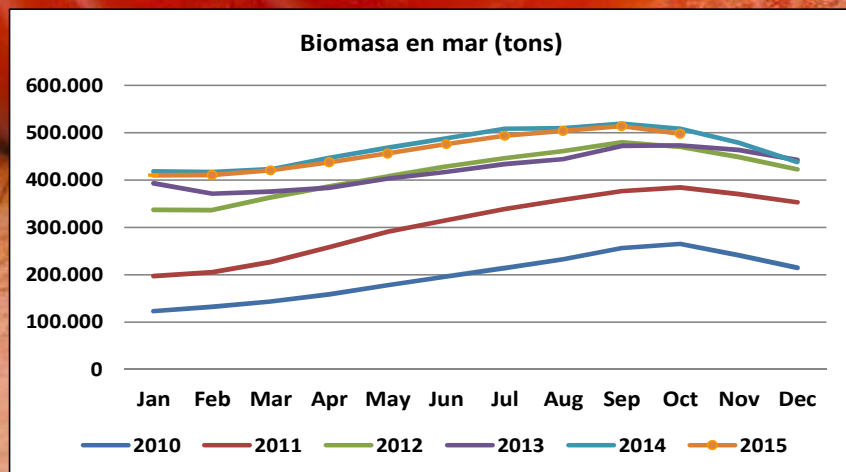
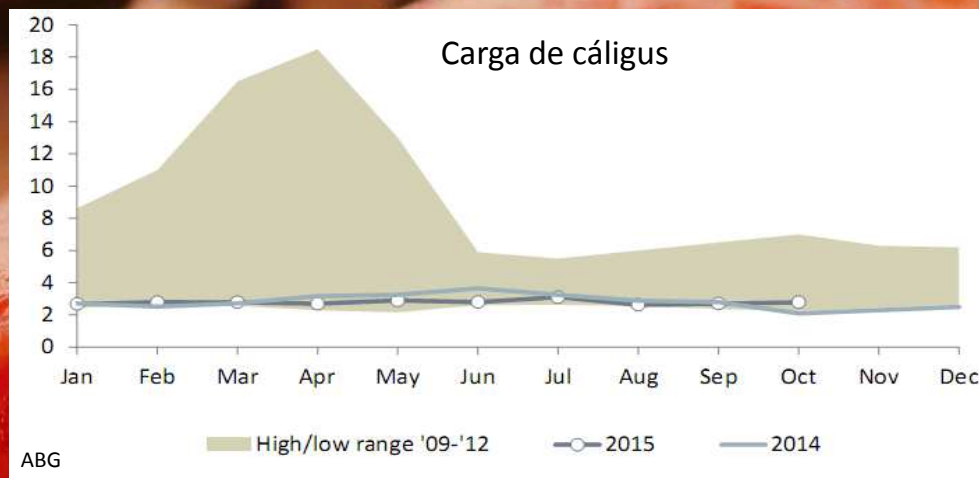


Precio de Jurel Congelado USD/Ton



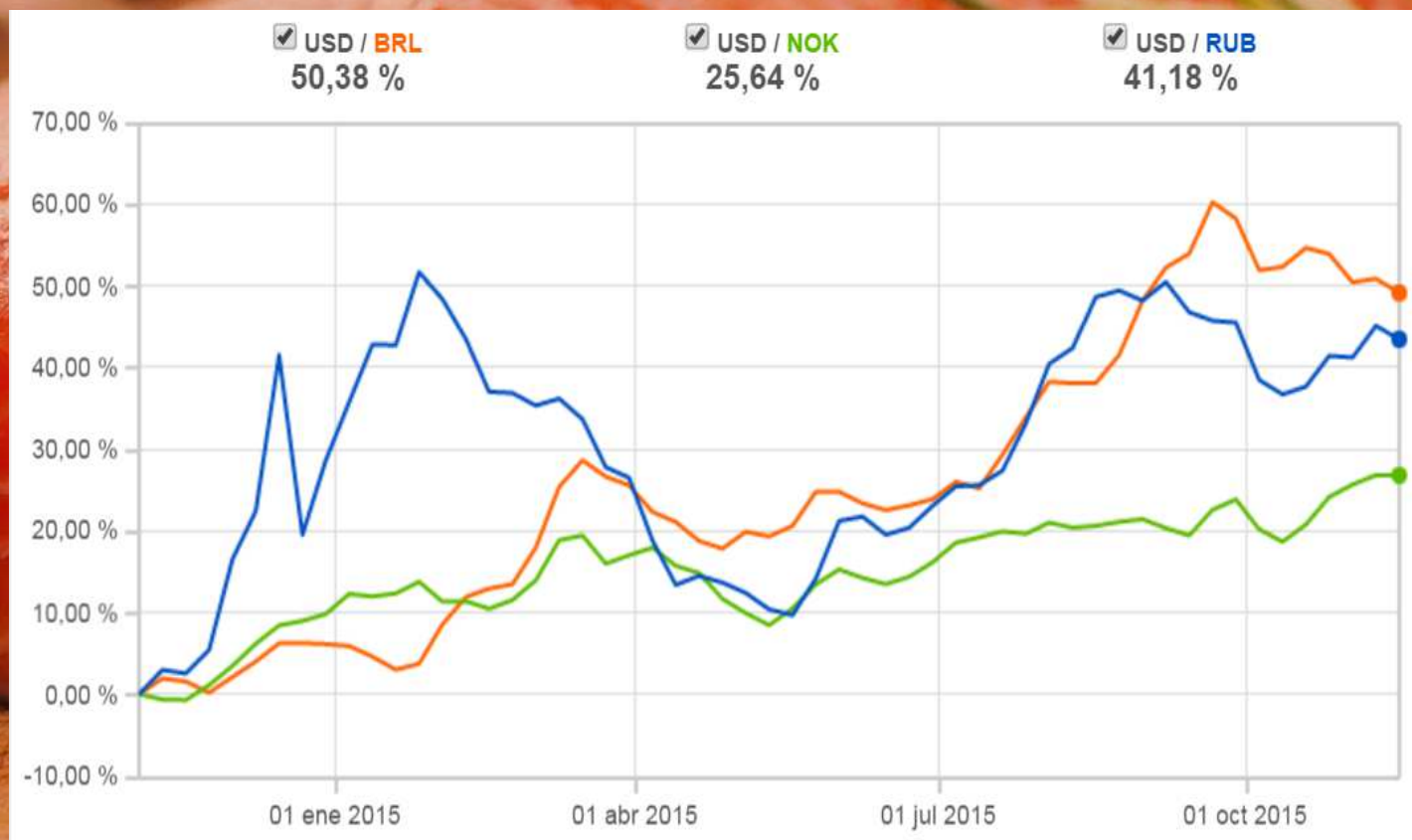
- Incertidumbres en el mercado de Nigeria
- Fuerte alza de exportación a Perú
- Estrategia en desarrollo de nuevos mercados

Controlada Situación Sanitaria de la Industria del Salmón Chileno



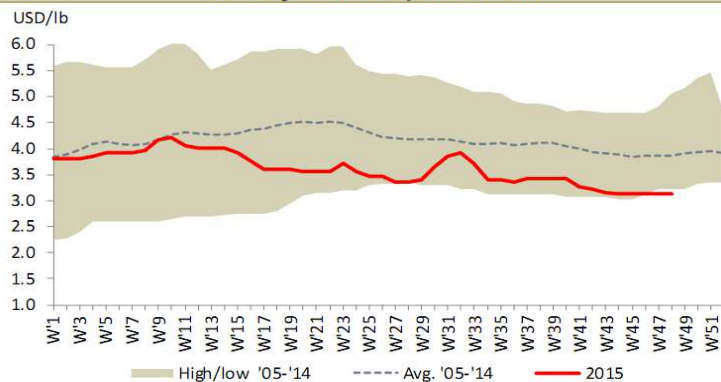
La devaluación de monedas ha perjudicado la competitividad de Chile

- Efecto de la devaluación del Real en el precio del salmón en Brasil.
- Efecto del tipo de cambio en la competitividad del salmón noruego.



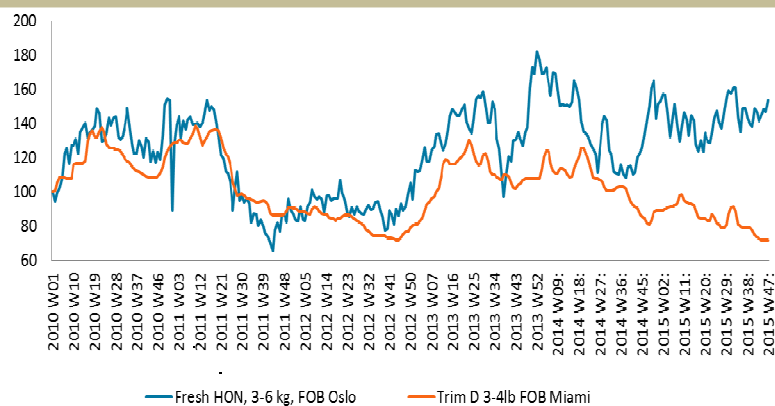
Precios del salmón

Weekly salmon price, Chile

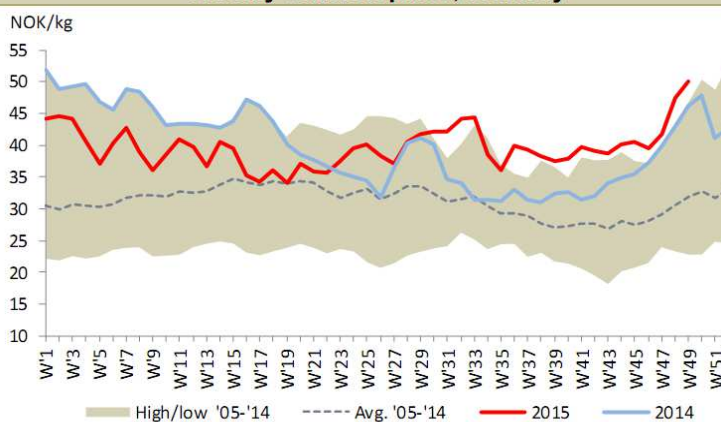


Source: Urner Barry's, FOB Miami Chilean D-trim avg. 3-4lb

Indice de Precios Salmón Atlántico

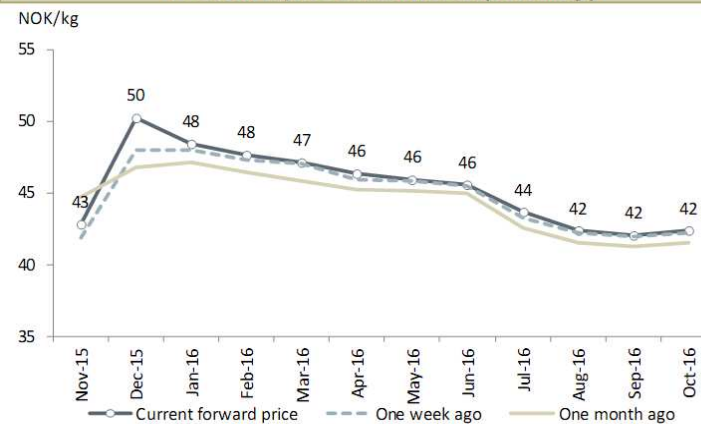


Weekly salmon price, Norway



Source: NASDAQ, avg. 1-9+ kg weight classes

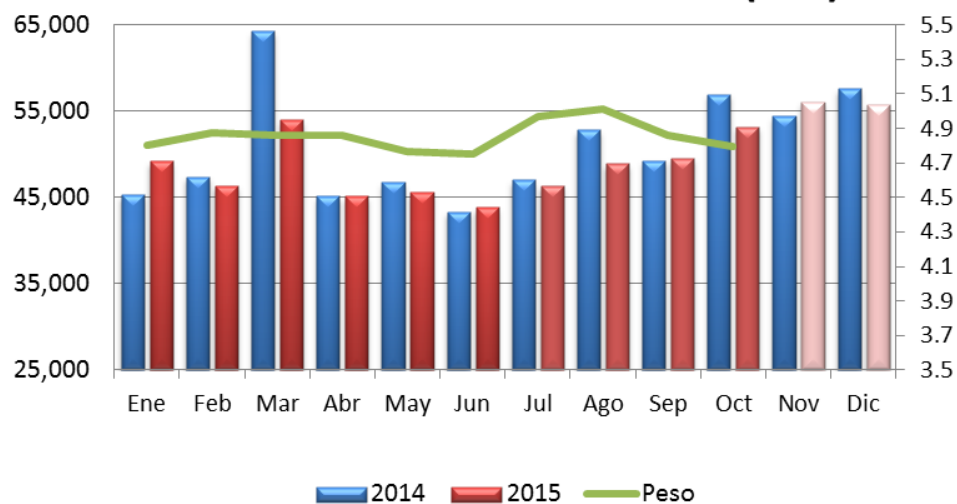
Forward prices, salmon (Norway)



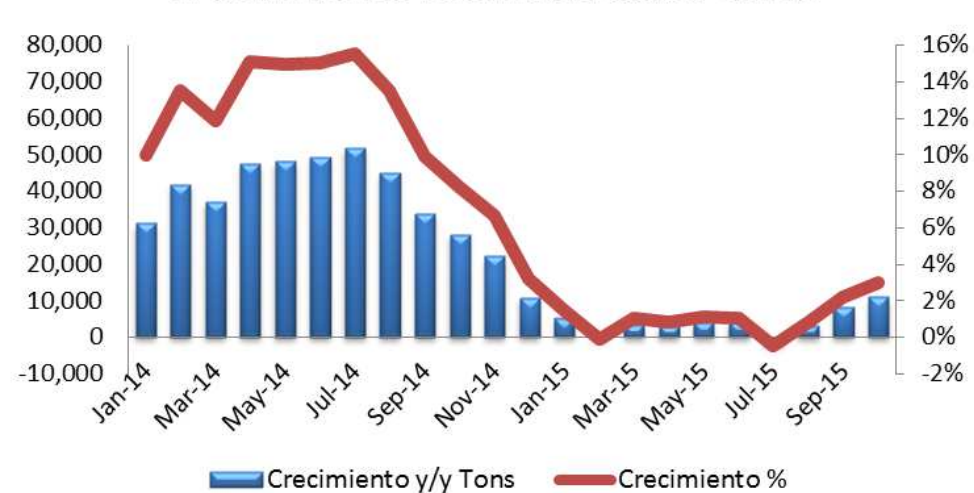
Source: Fish Pool; NOK 0.75/kg is subtracted to get to FCA Oslo price (the 'conventional' reference price)

Chile: biomasa +3% v/s Oct-2014

Cosecha Salmón Atlántico Chile (Ton)



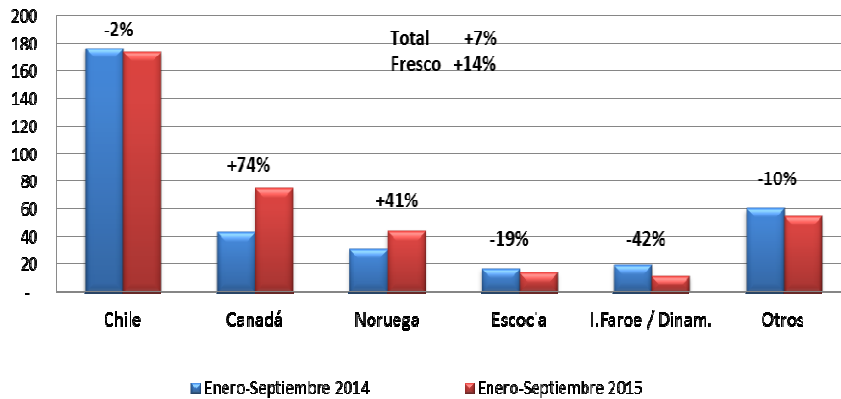
Crecimiento Biomasa Salar Chile



USA: Situación Actual de precios.

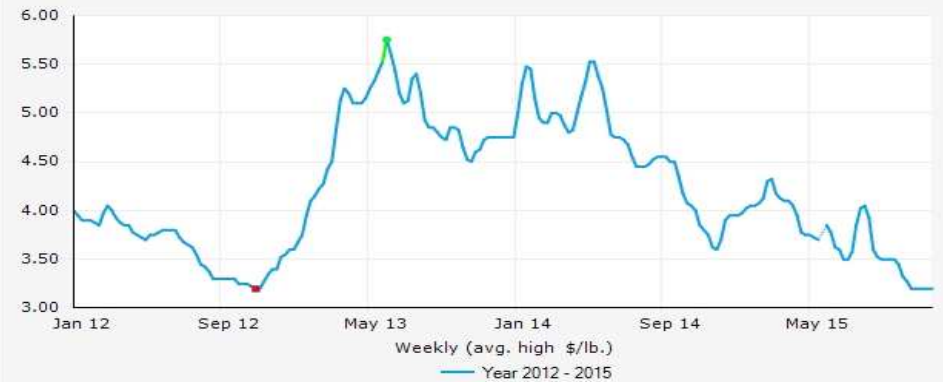
USA: evolución de la importación de salmón por origen

USA: Importación Salmón Ene - Sep (Ton WFE x 1000)



USA: Precios continúan bajos, especialmente mercado fresco spot

UB Salmon, Fil, Chln Atl, D-Trim, FOB Miami, 3-4 lbs



Copyright © 2015 Urner Barry. All rights reserved.

Noruega: Cosechas anticipadas y nulo crecimiento proyectado para 2016

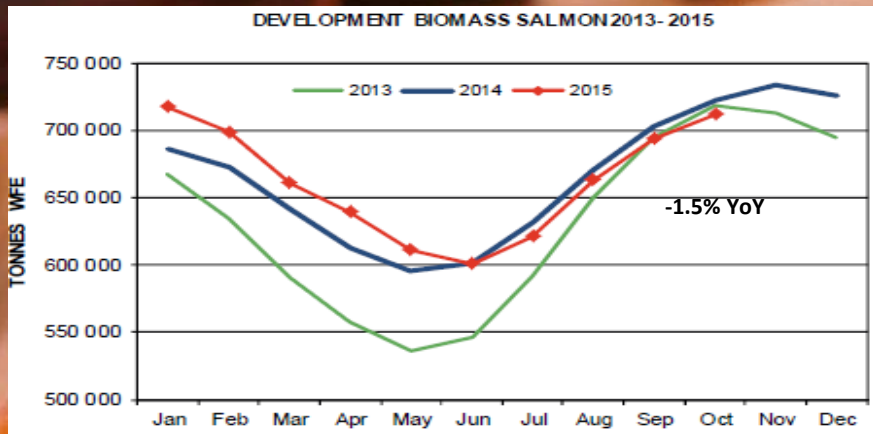


Figure 2: Average harvest weight (HOG) reveals early harvest in Q3 2015 (kg)

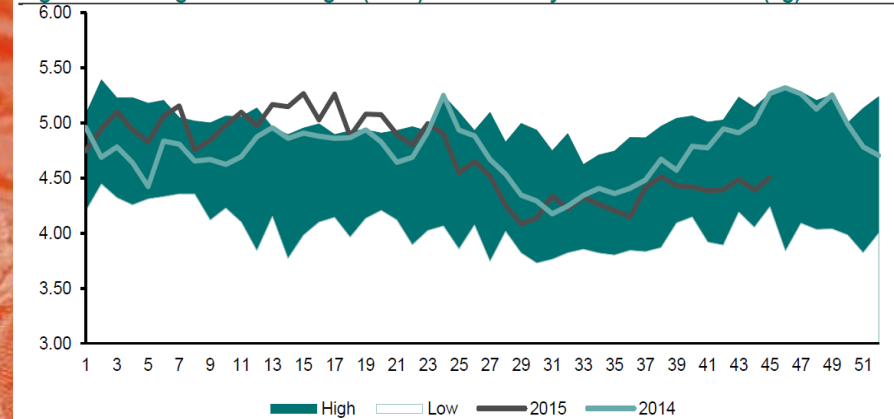
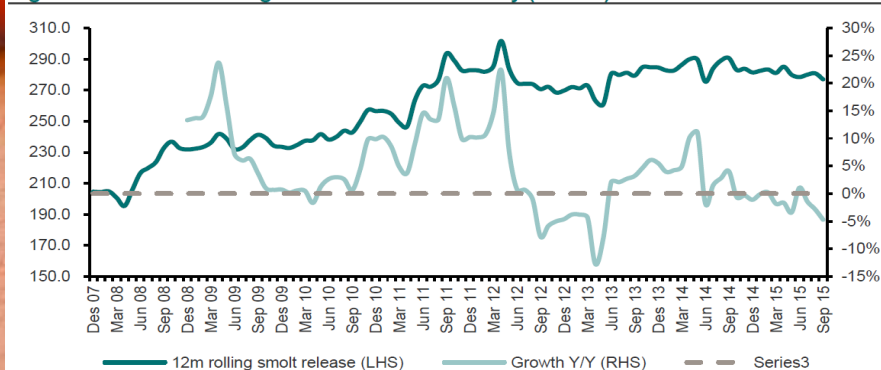


Figure 1: 12-month rolling smolt release in Norway (million)



Crecimiento de la Oferta global de salmón se proyecta en niveles bajos y estable

Atlantic salmon supply (whole fish equivalent - wfe)												
Region	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014e	2015e	2016e	2017e
Norway	599	723	741	856	945	1,006	1,183	1,144	1,199	1,223	1,223	1,247
UK	127	135	137	145	142	155	159	158	174	182	188	194
Ireland	15	16	11	15	18	16	16	11	12	15	15	16
Faroes	12	19	37	47	42	56	70	73	82	76	80	84
Iceland	4	2	1	1	1	1	3	3	4	5	8	12
Total Europe	757	895	927	1,064	1,148	1,234	1,432	1,389	1,472	1,501	1,514	1,553
Chile	369	356	403	239	130	221	364	468	583	571	560	549
Canada	115	110	119	115	118	110	137	115	101	127	127	134
USA	10	12	17	16	18	18	20	20	20	22	24	25
Total Americas	494	478	539	370	266	349	521	603	704	721	711	707
Australia/Other	19	24	26	32	33	36	45	49	53	64	76	92
Total Atlantic (Harvest volumes)	1,270	1,397	1,492	1,466	1,447	1,619	1,997	2,041	2,229	2,286	2,301	2,351
Change frozen salmon inventory	2	-4	-25	39	2	1	-9	2	-			
Total supply Atlantic	1,272	1,393	1,467	1,505	1,449	1,620	1,988	2,043	2,229	2,286	2,301	2,351

Atlantic salmon supply growth y/y	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015e	2016e	2017e
Norway growth	5 %	21 %	2 %	16 %	10 %	6 %	18 %	-3 %	5 %	2 %	0 %	2 %
UK growth	6 %	6 %	2 %	6 %	-2 %	9 %	3 %	-1 %	10 %	5 %	3 %	3 %
Ireland	21 %	7 %	-31 %	36 %	20 %	-11 %	0 %	-31 %	12 %	20 %	5 %	5 %
Faroes growth	-30 %	60 %	93 %	27 %	-11 %	33 %	26 %	4 %	13 %	-8 %	5 %	5 %
Iceland	-43 %	-50 %	-50 %	0 %	0 %	0 %	200 %	0 %	33 %	30 %	50 %	50 %
Total Europe	4 %	18 %	4 %	15 %	8 %	7 %	16 %	-3 %	6 %	2 %	1 %	3 %
Chile growth	-4 %	-3 %	13 %	-41 %	-46 %	70 %	65 %	29 %	25 %	-2 %	-2 %	-2 %
Canada growth	7 %	-5 %	8 %	-3 %	3 %	-7 %	24 %	-16 %	-12 %	26 %	0 %	5 %
USA	4 %	20 %	42 %	-6 %	13 %	0 %	11 %	0 %	2 %	10 %	5 %	5 %
Total Americas	-2 %	-3 %	13 %	-31 %	-28 %	31 %	49 %	16 %	17 %	2 %	-1 %	-1 %
Australia/Other	6 %	26 %	8 %	23 %	3 %	9 %	25 %	9 %	8 %	20 %	20 %	20 %
Total Atlantic (Harvest volumes)	1.7 %	10.0 %	6.8 %	-1.7 %	-1.3 %	11.9 %	23.4 %	2.2 %	9.2 %	2.6 %	0.7 %	2.2 %
Change frozen salmon inventory												
Total supply Atlantic growth	0.9 %	9.5 %	5.3 %	2.6 %	-3.7 %	11.8 %	22.7 %	2.7 %	9.1 %	2.6 %	0.7 %	2.2 %

Consideraciones del mercado

- A nivel global, volumen de cosecha de S.Atlántico creció aprox un 2,6% entre 2014 vs 15.
- Principales mercados mostraron crecimientos de la demanda durante 2015. (Cifras base WFE):
 - ✓ UE: + 12%
 - ✓ USA: + 20%
 - ✓ Brasil: + 15%
 - Rusia se contrajo -23%
- Para 2016 se espera una cosecha global de S.Atlántico de **solo un 0,7% superior al 2015**, lo que está muy por bajo el crecimiento histórico de la demanda que ha tenido un crecimiento anual de 6% en los últimos 10 años y un 12% promedio los últimos 3 años.
- Lo anterior hace concluir a priori que podría haber una escasez de producto durante 2016 haciendo reaccionar los precios al alza respecto al nivel actual.
- Analistas Noruegos proyectan un aumento de precio desde NOK/Kg 40,3 el 2015 a NOK/Kg 45,0 el 2016 (+ 12%)
- Dado la importante devaluación de monedas de los últimos 12 meses, especialmente el NOK (27%), Rublo (45%) y Real (58%), es poco probable que dicha tendencia continúe.



Presentación de Resultados

Tercer Trimestre 2015

Diciembre