



Presentación de Resultados

1er Trimestre 2016

Junio 2016

Agenda

01. Destacados del Periodo y Principales Cifras
02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
04. Principales Cifras Financieras



Destacados del Periodo en Pesca



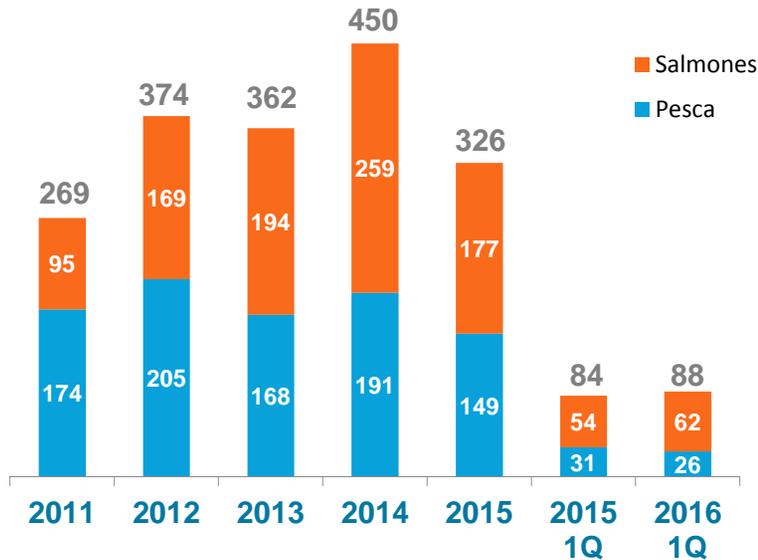
- Aumento pesca procesada Jurel : Mton 23,3 Q1-16 v/s Mton 4,2 Q1-15
- Baja en pesca procesada S&A zona centro - sur : Mton 30,2 Q1-16 v/s Mton 39,0 Q1-15
- Menores costos de producción por efecto petróleo : US\$ 0,3 ltr (20% Costo Flota a un 11%)
- Menor rendimiento de Aceite : 5,4% Q1-16 v/s 9,1% Q1-15
- Mayor aprovechamiento para Jurel congelado : 51% Q1-16 v/s 45% Q1-15
- Importación de Materia Prima Jurel → Innovación
- Exportación de Aceite por cuenta de terceros
- Precios Harina al alza → expectativas cuota Perú < MM1,5 ton
- Mercado tradicional del Jurel Congelado sigue complicado por baja del precio del petróleo, aumentan ventas a Perú y otros mercados.

Destacados del Periodo en Salmones

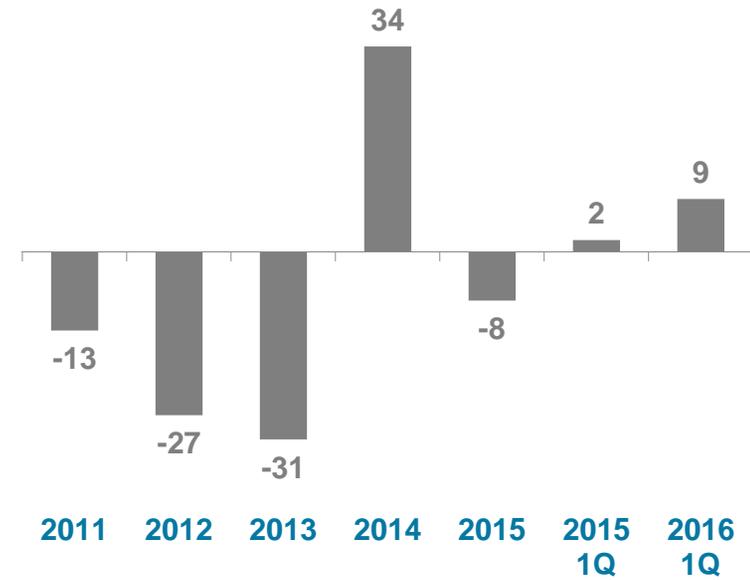


- Mayor volumen de cosecha (2,2 Mton sobre 10,0 Mton) por adelanto
- Fuerte recuperación de precios post Bloom: Ebit (- 0,43 US\$/Kg wfe Q1 a 0,37 US\$/Kg wfe en abril 2016)
- Paro en Chiloé que limita las cosechas (MUS\$ 600 efecto en costos)
- Ventas de Ventisqueros en Blumar USA desde segundo semestre 2015 (Q1 2016 US\$ 15 millones)
- Compra de materia prima (1.549 ton → Ebit 0,42 US\$/Kg wfe)
- Expectativa de cambio a la regulación
- Seguro Caicura preliquidación

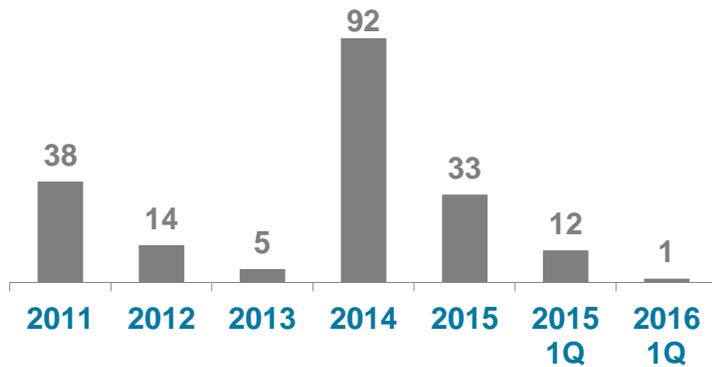
Ingresos (en US\$ Millones)



Utilidad Neta (en US\$ Millones)



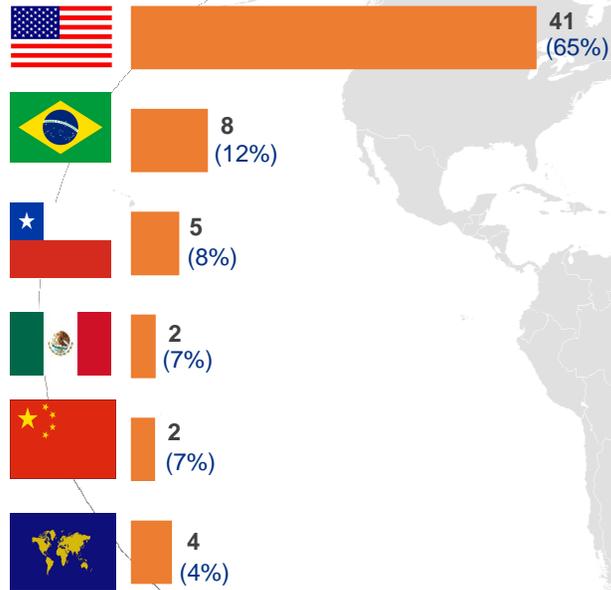
EBITDA (en US\$ Millones)



Principales Destinos Por Producto en US\$ Millones 1Q 2016:

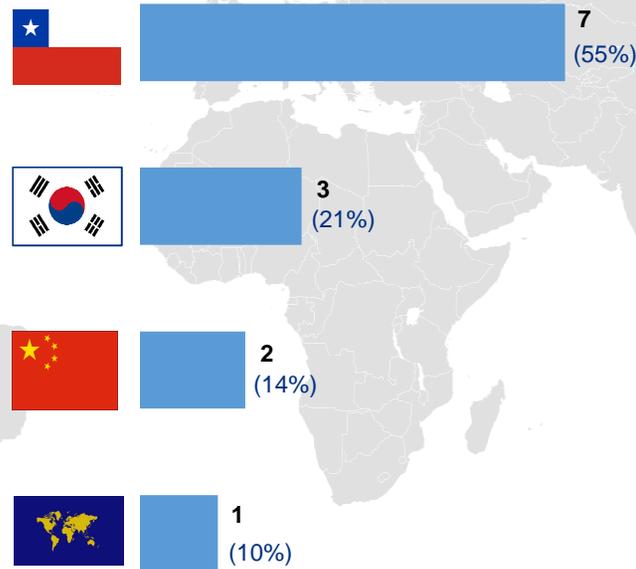
Salmón

US\$ 62 mill
(78%)



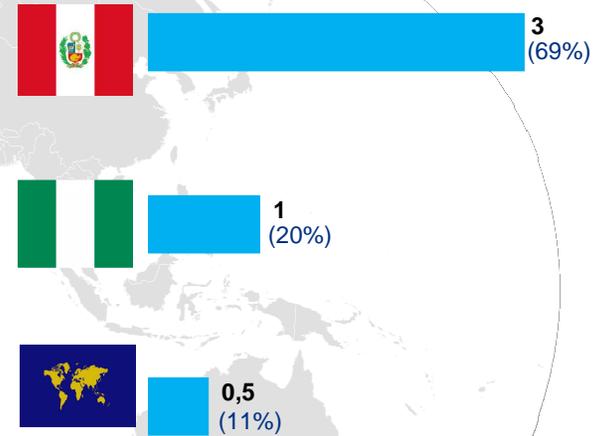
Harina y Aceite

US\$ 13,3 mill
(17%)



Jurel Congelado

US\$ 4,4 mill
(6%)



Agenda

01. Destacados del Periodo y Principales Cifras
02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
04. Principales Cifras Financieras



Capturas, Compras y Producciones 2016



	1T 2016	1T 2015	Δ ToT
Capturas y compras (Tons)			
Norte			
Terceros	6.889	25.626	-73%
Centro-sur			
Propia	27.862	11.849	135%
Terceros	25.723	31.525	-18%
Propia	27.862	11.849	135%
Terceros	32.611	57.150	-43%
Total	60.474	68.999	-12%
Producción (Tons)			
Harina de pescado	10.311	14.676	-30%
Aceite de pescado	2.351	4.714	-50%
Jurel congelado	11.501	1.829	529%

→ Pesca Procesada:

- Disminución de 12% en la pesca procesada respecto del 1Q 2015, explicado principalmente por la baja en la cuota de sardina y anchoveta y la poca disponibilidad del recurso en la octava región.

→ Producciones:

- Disminución del 30% en la producción de harina, por menor compra de materia prima.
- Baja del 50% en la producción de aceite, principalmente por disminución en el rendimiento promedio de 7% en 2015 1Q a 5% en 2016 1Q.
- Aumento en 529% en la producción de Jurel congelado debido a una mayor captura y porcentaje de aprovechamiento de 45% en 2015 1Q a 51% en 2016 1Q.

Ventas, Volúmenes y Precios 2016



Harina de pescado

		1T 2016	1T 2015	Δ ToT
Volumen vendido	ton	7.201	8.057	-11%
Ventas	MUS\$	12.532	18.927	-34%
Precio promedio	US\$/ton	1.740	2.349	-26%

Aceite de pescado

Volumen vendido	ton	446	1.227	-64%
Ventas	MUS\$	814	2.402	-66%
Precio promedio	US\$/ton	1.826	1.958	-7%

Jurel congelado

Volumen vendido	ton	4.480	2.624	71%
Ventas	MUS\$	4.370	3.036	44%
Precio promedio	US\$/ton	976	1.157	-16%

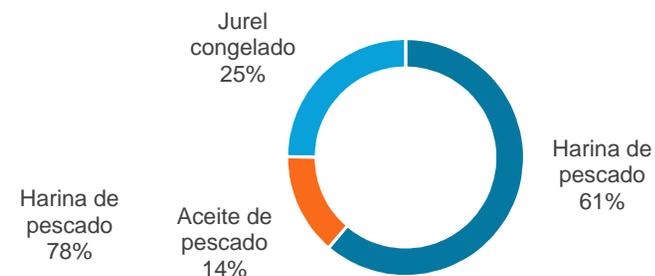
Volumen en Mton y Precio en US\$/Ton



Ventas 2015 MUS\$



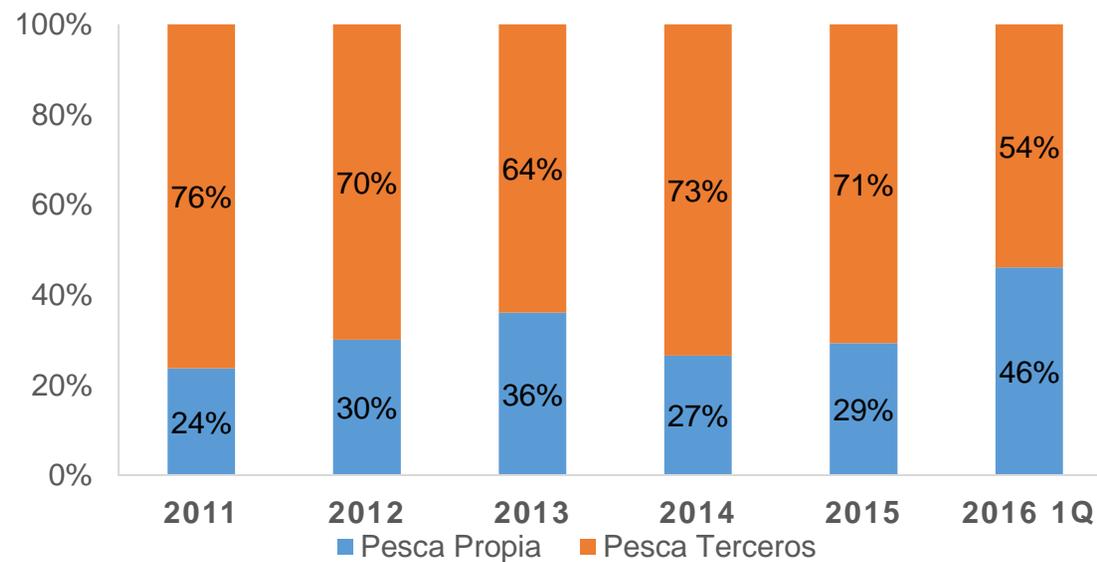
Ventas 2016 MUS\$



Evolución de Pesca Propia y Comprada (Ton)



	2011	2012	2013	2014	2015	2016 1Q
Pesca Propia (Ton)	93.885	106.930	64.750	63.309	64.216	27.862
Pesca Terceros (Ton)	302.479	248.682	114.882	175.026	155.057	32.611
Total	396.364	355.612	179.632	238.335	219.273	60.473



Cuotas Industriales de Pesca (Ton)



Recursos	Cuota Objetivo Industrial		Cuota Blumar		Participación Blumar
	2016	2015	2016	2015	
Jurel III-X Región	222.417	222.417	53.091	53.091	23,87%
Sardina Común V-X Región	70.375	103.024	14.983	25.813	21,29%
Anchoveta V-X Región	8.574	7.380	2.016	1.735	23,51%
Anchoveta III-IV Región	12.790	14.665	6.332	7.260	49,51%
Sardina Española III-IV Región	875	875	525	525	60,00%
Merluza de Cola V-X Región	24.133	24.103	5.418	5.412	22,45%
Merluza Común IV-X Región	13.542	13.542	4.204	4.204	31,04%
Total	342.336	385.681	84.339	98.064	-

Chile y Perú con muy poca actividad pesquera



Producción de Harina al 15/Mayo/2016 (tons)

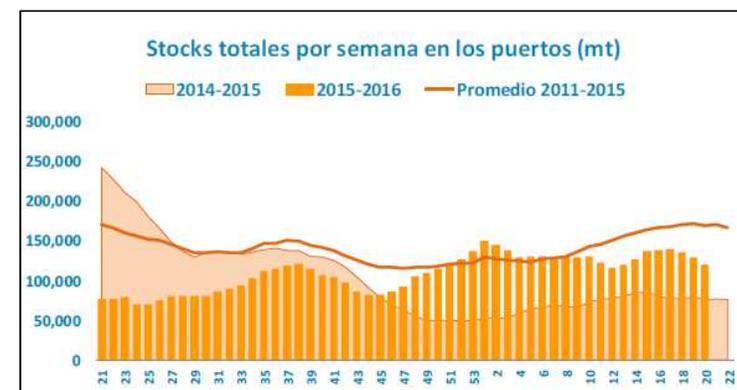
Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	87.497	154.468	-43,4%
Peru	57.549	428.497	-86,6%
Dinamarca/Noruega	122.694	176.410	-30,4%
Islandia/Atlántico Norte	94.435	138.078	-31,6%
Total	362.175	897.453	-59,6%

Fuente: IFFO

Producción de Aceite al 15/Mayo/2016 (tons)

Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	37.902	54.871	-30,9%
Peru	7.336	50.532	-85,5%
Dinamarca/Noruega	32.584	49.200	-33,8%
Islandia/Atlántico Norte	16.078	34.159	-52,9%
Total	93.900	188.762	-50,3%

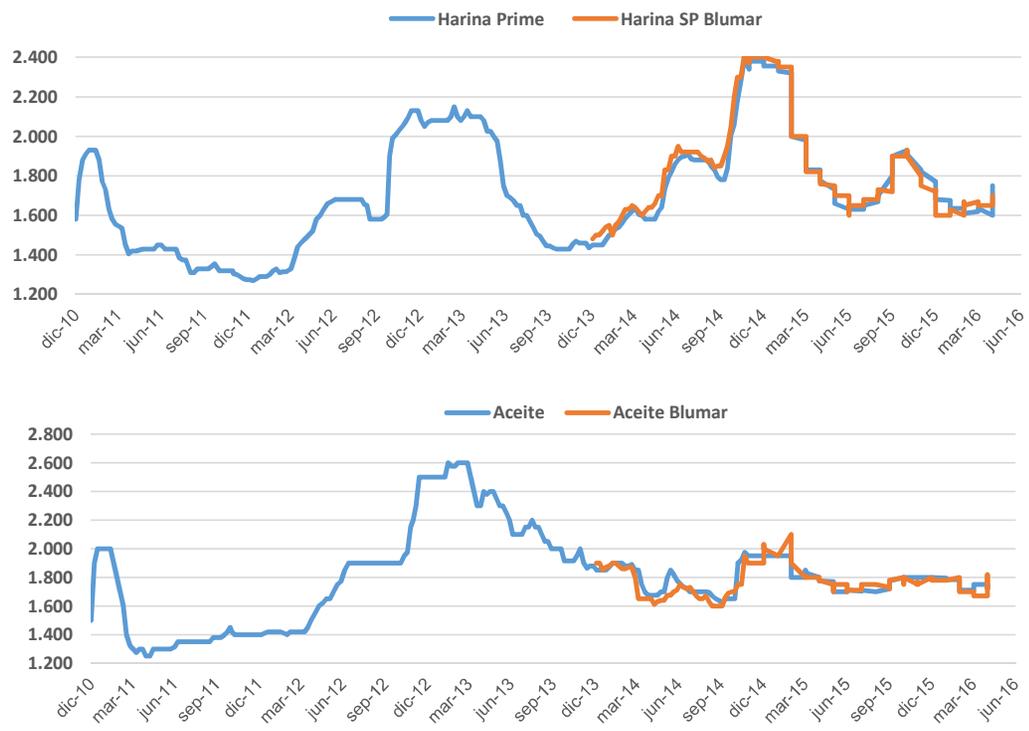
Fuente: IFFO



Mercado de la harina y aceite de pescado



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

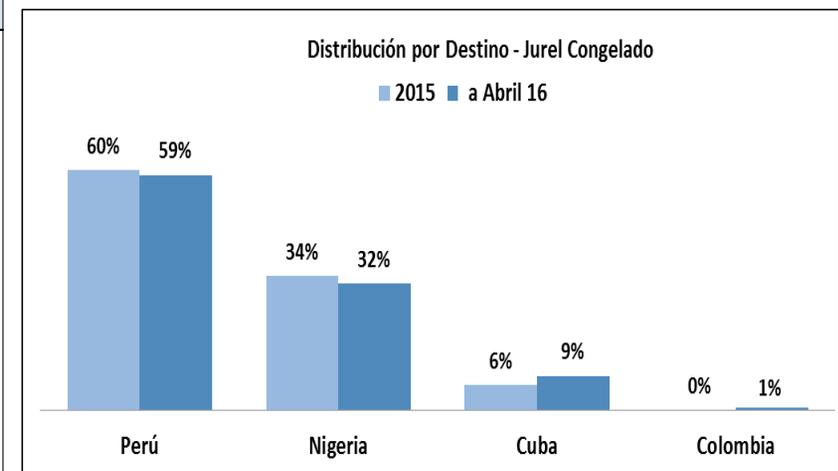


- Los precios se mantienen en niveles similares que a Diciembre 2015. Se espera una recuperación producto del desempeño a la fecha en Perú.
- Permanece incertidumbre por los efectos de la corriente del Niño en Perú, productores peruanos con mala expectativa de pesca.
- En Chile norte la pesca con malos resultados. Desde Abril se reactiva la pesca en Bahía Caldera.
- En el sur, principalmente en la octava región, la temporada de sardina se caracteriza por la poca disponibilidad del recurso.
- Consumo de harina de pescado nacional se ve afectado por la muerte de salmones, producto de la crisis de las algas.

Mercado Jurel Congelado: Situación Actual



Mercado	Situación de mercado
Perú	Cerrando posiciones para el período de Junio –Julio, entrando en un régimen normal de compras
Nigeria	Cerrando posiciones para el período Junio- Agosto , compras están sujetas a liberación de formularios de importación.
Angola	Comprando posiciones cortas para el mes de Junio.
Cuba	Mercado Inactivo



Agenda

01. Destacados del Periodo y Principales Cifras
02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
04. Principales Cifras Financieras

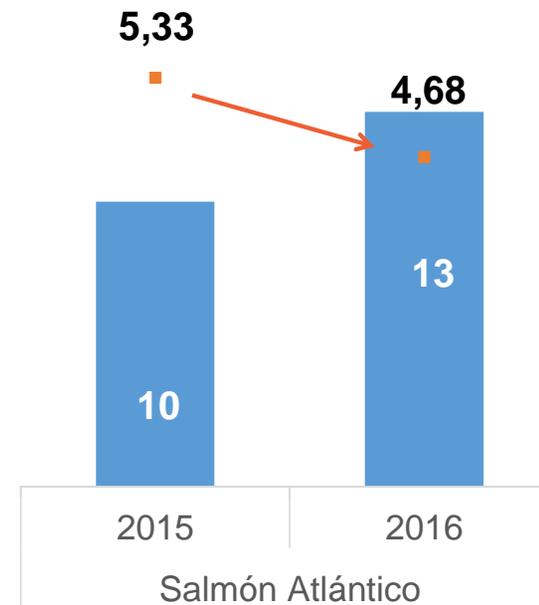


Ventas, Volúmenes y Precios 2016

Ventas, Volúmenes y Precio en US\$/Kg wfe

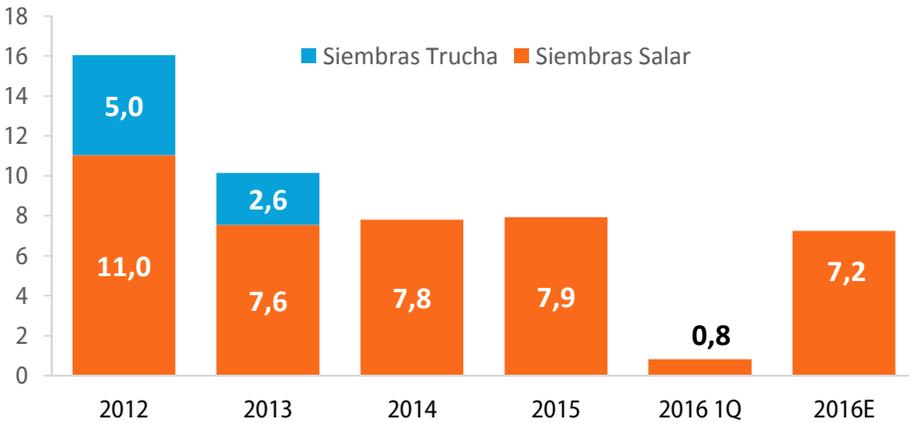
<u>Total</u>		<u>1Q 2016</u>	<u>1Q 2015</u>	<u>ΔQoQ</u>
Volumen vendido	ton wfe	13.073	9.947	31%
Ventas	MUS\$	61.236	53.002	16%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,68	5,33	-12%
EBIT	MUS\$	-5.654	2.734	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,43	0,27	

Volumen en Mton y Precio en US\$/Kg wfe

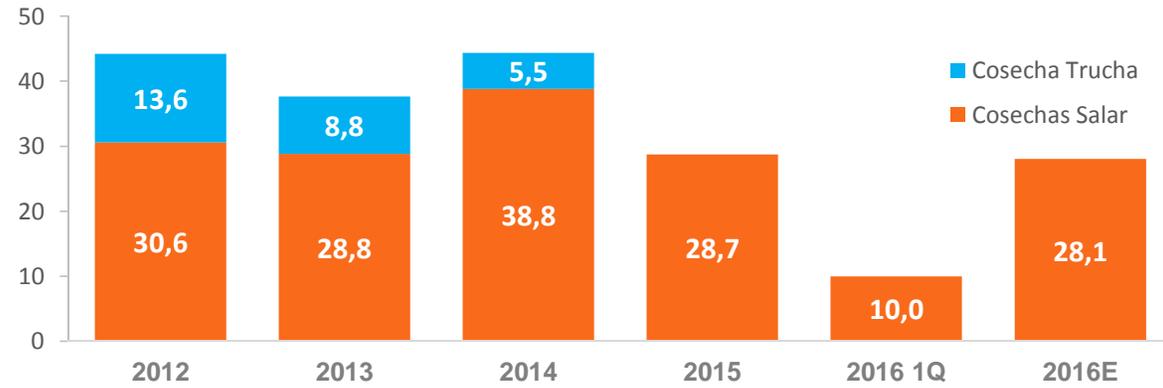


Siembra y Cosechas Históricas y Proyectadas.

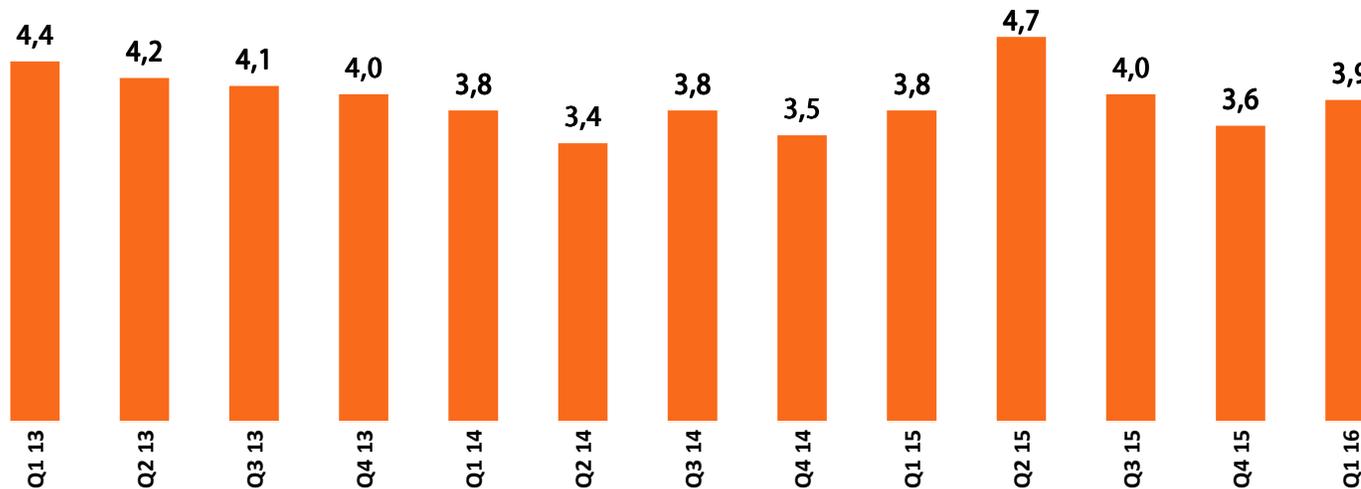
Siembra en mill smolts



Cosecha Mil Ton wfe



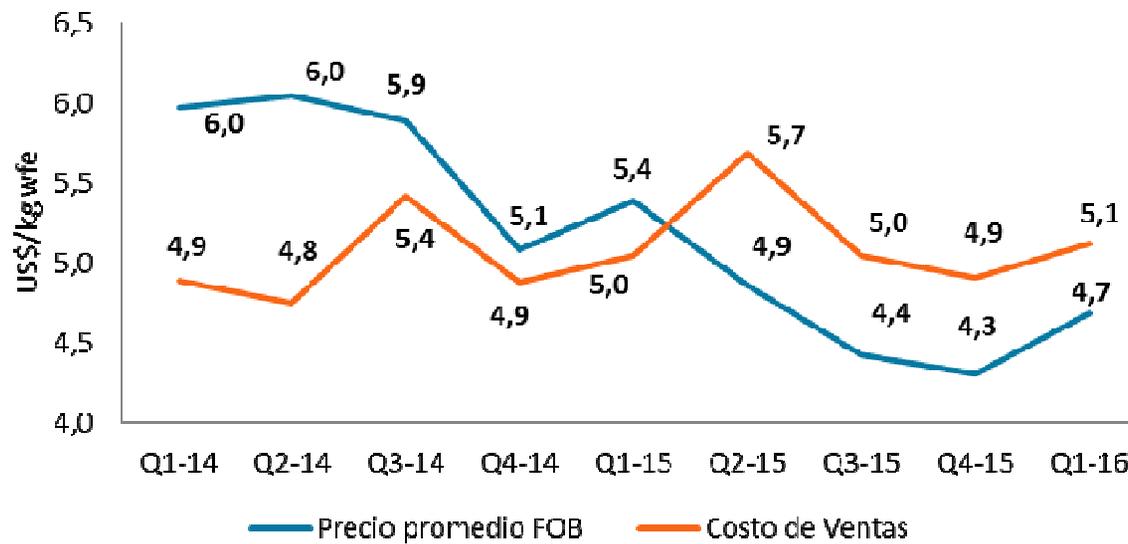
Costo Histórico Ex Jaula (US\$/ Kg wfe)



		Q1 13	Q2 13	Q3 13	Q4 13	Q1 14	Q2 14	Q3 14	Q4 14	Q1 15	Q2 15	Q3 15	Q4 15	Q1 16
Mortalidad Acumulada	BLUMAR	15%	22%	21%	21%	19%	17%	17%	16%	19%	19%	20%	18%	16%
	Industria	16%	20%	20%	19%	14%	16%	17%	17%	14%	15%	15%	14%	18%
Peso Cosecha	BLUMAR	4,40	4,20	4,20	4,10	4,60	4,81	4,81	4,74	4,70	4,60	4,56	4,60	4,99
	Industria	4,40	4,30	4,20	4,30	4,57	4,68	4,77	4,79	4,88	4,81	4,87	4,83	4,54
Kg cosecha /smolt	BLUMAR	3,70	3,20	3,30	3,20	3,69	3,98	3,98	3,98	3,82	3,73	3,64	3,78	4,17
	Industria	3,80	3,50	3,50	3,50	3,98	3,96	4,02	4,04	4,30	4,17	4,23	4,23	3,74

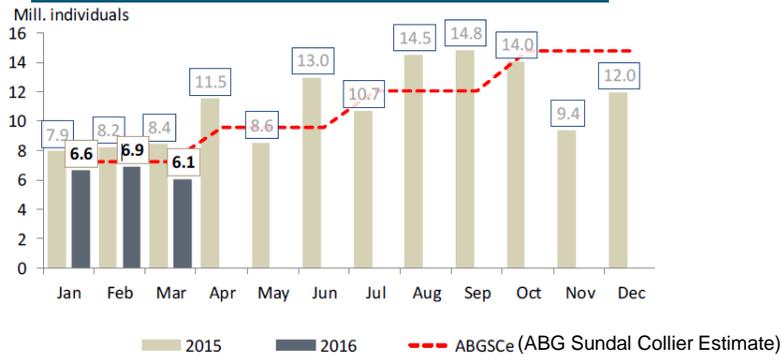
Margen Ebit Histórico en US\$/ Kg wfe

Precio promedio FOB y Costo de Venta Salar

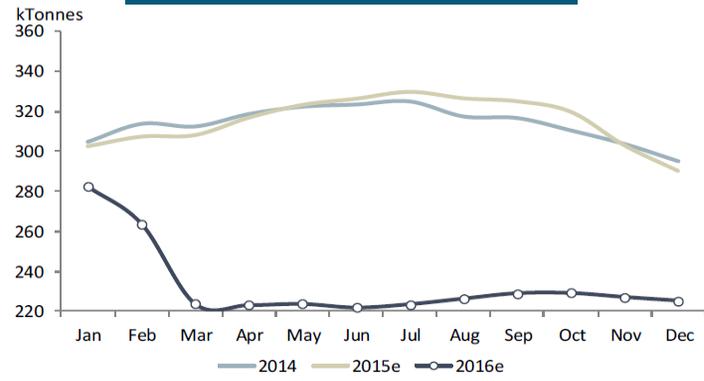


Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmon Atlántico

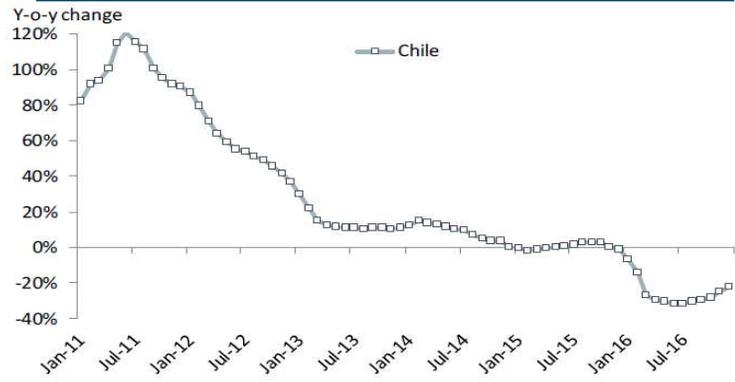
Siembra de smolts Salmón Atlántico - Chile



Biomasa Salmón Atlántico - Chile



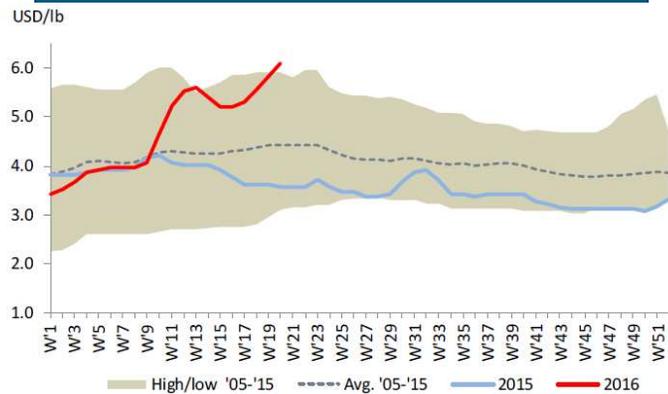
Variación % de biomasa Salmón Atlántico YoY - Chile



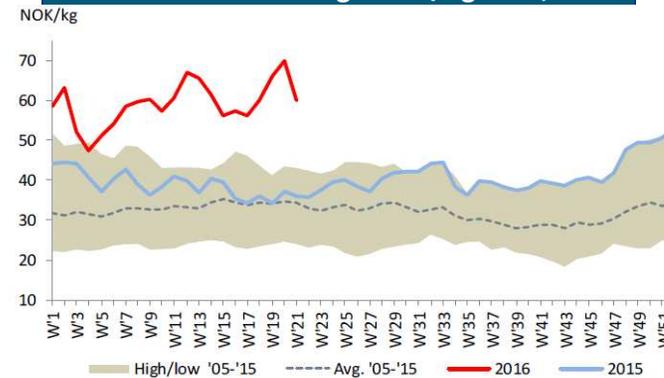
Fuente: ABG Sundal Collier Weekly Price Report (19 May)

Precios del Salmón

Precios Salmón Chileno USD/Lb Trim D Miami



Precios Salmón Noruego NOK/Kg HON, Oslo



Precio Salmón Noruego v/s Chile



Fuente: ABG Sundal Collier Weekly Price Report (19 May)

Oferta Anual Salmón Atlántico

Global supply, ktonnes WFE	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e
Atlantic Salmon																			
Norway	411	422	411	444	508	537	574	599	723	741	856	945	1,006	1,183	1,144	1,199	1,234	1,228	1,325
Chile	102	167	245	268	281	346	385	369	356	403	239	130	221	364	468	583	591	469	477
UK	118	120	131	140	161	150	120	127	135	137	145	143	155	159	158	171	166	178	185
Canada	67	79	99	112	92	89	108	115	111	122	122	122	120	137	115	101	135	134	140
Faroes	36	30	41	42	47	37	17	12	19	38	51	42	56	70	73	83	77	82	86
Other	52	55	61	51	54	46	46	48	54	56	67	74	76	87	84	90	98	101	106
Total harvest	786	873	988	1,057	1,143	1,205	1,249	1,270	1,397	1,492	1,468	1,455	1,633	2,000	2,041	2,226	2,301	2,193	2,320
Global supply growth	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e
Atlantic Salmon																			
Norway	20%	3%	-3%	8%	14%	6%	7%	4%	21%	2%	16%	10%	6%	18%	-3%	5%	3%	0%	8%
Chile	-5%	64%	47%	9%	5%	23%	11%	-4%	-4%	13%	-41%	-46%	71%	65%	29%	24%	1%	-21%	2%
UK	13%	2%	9%	7%	15%	-7%	-20%	6%	6%	1%	6%	-1%	8%	3%	-1%	8%	-3%	7%	4%
Canada	14%	18%	25%	13%	-18%	-3%	21%	7%	-3%	10%	0%	0%	-2%	14%	-16%	-12%	34%	-1%	5%
Faroes	89%	-17%	37%	2%	12%	-21%	-54%	-29%	58%	100%	34%	-18%	35%	25%	3%	14%	-7%	6%	5%
Other	6%	6%	11%	-16%	6%	-15%	-1%	5%	13%	4%	19%	11%	3%	13%	-3%	7%	9%	3%	5%
Total	15%	11%	13%	7%	8%	5%	4%	2%	10%	7%	-2%	-1%	12%	22%	2%	9%	3%	-5%	6%

Source: ABG Sundal Collier, Kontali.

Agenda

01. Destacados del Periodo y Principales Cifras
02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
- 04. Principales Cifras Financieras**



Balance Financiero a Marzo 2016 (en US\$ millones)

MMUS\$	1T 2016	2015	Δ AoA	Δ AoA %
Efectivo y equivalente al efectivo	11.804	16.788	-4.984	-30%
Otros activos corrientes	195.312	177.335	17.977	10%
Propiedades plantas y equipos	188.240	192.043	-3.803	-2%
Activos intangibles	69.555	69.081	474	1%
Otros activos no corrientes	109.798	101.887	7.911	8%
Total de activos	574.709	557.134	17.575	3%
Pasivos de corto plazo	114.719	102.000	12.719	12%
Pasivos de largo plazo	128.078	134.184	-6.106	-5%
Patrimonio	331.912	320.950	10.962	3%
Total de pasivos y patrimonio	574.709	557.134	17.575	3%

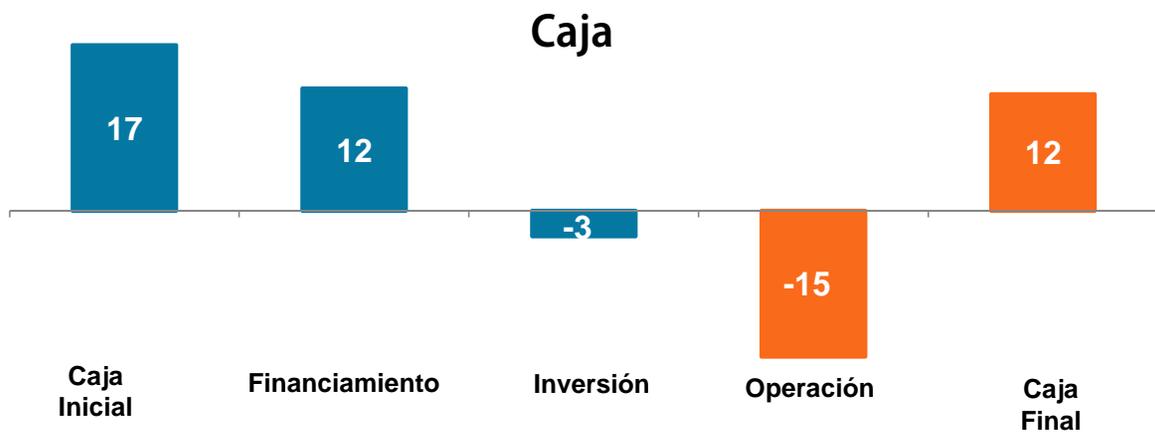
Principales Variaciones

- 
- US\$ 5 Mill en Saldo de Caja
 - Operación - US\$ 15 Mill
 - Inversiones AF - US\$ 2 Mill
 - Financiamiento + US\$ 12 Mill.
- 
+ MUS\$ 18 en Otros Activos Corrientes
 - Inventarios + US\$ 8 Mill
 - CxC Clientes + US\$ 6 Mill
 - Seguros Vigentes + US\$ 3 Mill
- 
- US\$ 4 Mill en Activo Fijo
 - Depreciación y reinversión - US\$ 4 Mill
- 
+ US\$ 8 Mill en Activo no Corriente
 - Activo Biológico + US\$ 3,4 Mill
 - Aporte FIP + US\$ 2,0 Mill
 - Frigorífico + US\$ 1,8 Mill
- 
+ US\$ 7 Mill en Pasivos
 - Deuda bancaria CP + US\$ 13 Mill
 - Cuentas por Pagar - US\$ 7 Mill
- 
+ US\$ 11 Mill en Patrimonio
 - Utilidad del ejercicio + US\$ 8,8 Mill

Estado de Resultados 1Q 2016 (en US\$ millones)

	1Q 2016	1Q 2015	
Ingresos operacionales	88,4	84,3	5%
Costo de ventas	-84,8	-70,0	21%
Margen bruto pre ajuste <i>fair value</i>	3,6	14,2	-74%
Costo de distribución	-3,7	-3,6	3%
Gastos de administración	-3,4	-3,4	2%
Otros ingresos / egresos por función	0	-0,6	-94%
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	-3,6	6,6	
Depreciación y amortización	4,9	5,7	-14%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	1,3	12,3	-89%
Ajuste activos biológicos a valor justo	15,3	-1,9	
EBIT	11,7	4,6	153%
Resultado No Operacional	-3,1	-2,2	
Ganancia / Pérdida	8,7	2,4	260%
Resultado del interés minoritario	-0,1	0,6	
Ganancia / Pérdida neta	8,8	1,7	414%

Caja y Amortización Deuda Financiera (en US\$ millones)

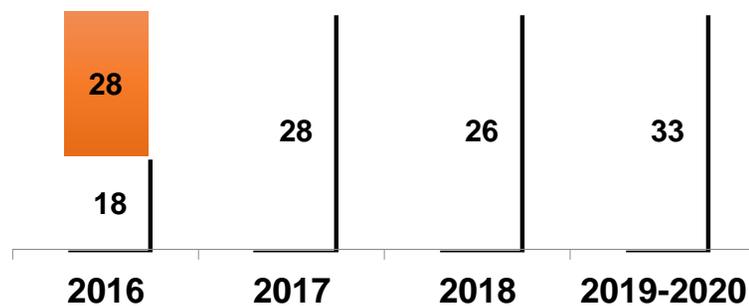


Flujo de Caja Operacional:

↓ - US\$ 15 Mill: Flujo Operacional

↓ - US\$ 3 Mill: Inversiones

Amortización Deuda Financiera



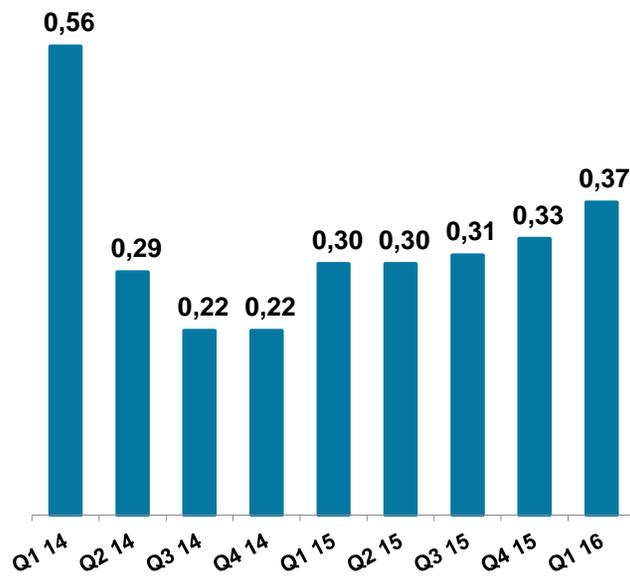
↑ + US\$ 12 Mill: Financiamiento

- Préstamos + 29 US\$ Mill

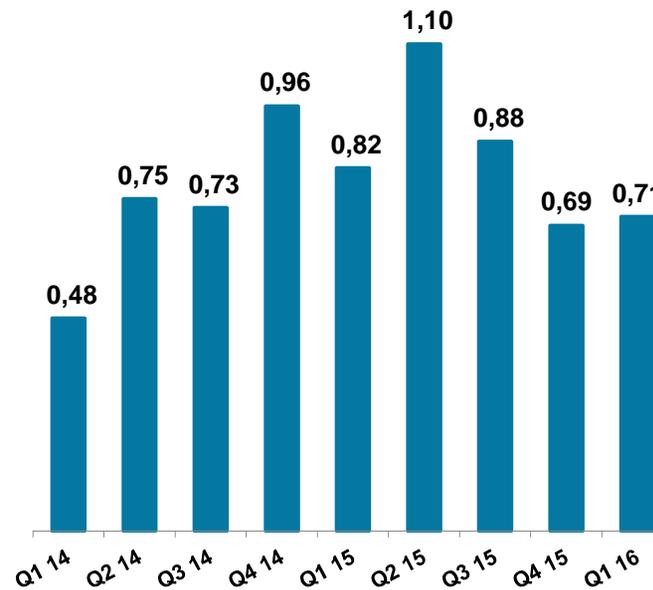
- Pago Préstamos - 17 US\$ Mill

Indicadores Financieros

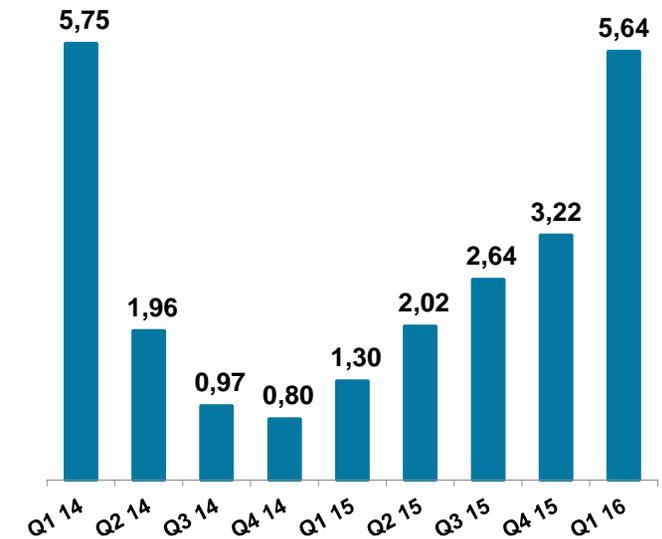
Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Razón Ácida



Deuda Financiera Neta / Ebitda LTM (veces)



Estado de Resultados Pesca 1Q 2016 (en US\$ millones)



	<u>1Q 2016</u>	<u>1Q 2015</u>
Ingresos operacionales	26,4	30,6
Costo de ventas	-19,1	-21,3
Margen bruto	7,3	9,3
Costo de distribución	-2,0	-2,0
Gastos de administración	-2,8	-2,6
Otros ingresos / egresos por función	-0,4	-0,9
EBIT	2,1	3,9
Depreciación y amortización	2,8	3,4
EBITDA	4,8	7,2
Resultado No Operacional	-0,3	-2,1
Ganancia / Pérdida	1,7	1,8
Resultado del interés minoritario	-0,1	0,7
Ganancia / Pérdida neta	1,9	1,1

→ Ingresos:

- US\$ 26,4 millones en el Q1 16 ▶ -14% respecto del Q1 15

→ Ebitda

- US\$ 4,8 millones en el Q1 16 ▶ -33% respecto del Q1 15

→ Utilidad Neta

- US\$ 1,9 millones en el Q1 16 ▶ +68% respecto del Q1 15

Estado de Resultados Salmones 1Q 2016 (en US\$ millones)

1Q 2016 1Q 2015

Ingresos operacionales	62,0	53,6
Costo de ventas	-65,7	-48,7
Margen bruto pre ajuste fair value	-3,7	4,9
Costo de distribución	-1,7	-1,6
Gastos de administración	-0,7	-0,8
Otros ingresos / egresos por función	0,4	0,2
EBIT pre ajuste fair value	-5,7	2,7
Depreciación y amortización	2,1	2,3
EBITDA pre ajuste fair value	-3,5	5,1
Ajuste activos biológicos a valor justo	15,3	-2,0
EBIT	9,7	0,8
Resultado no operacional	-2,7	-0,2
Ganancia / Pérdida	6,9	0,6

→ Ingresos:

- US\$ 62 millones en el Q1 16 ▶ + US\$ 8,3 mill respecto del Q1 15

→ Ebitda

- - US\$ 3 millones en el Q1 16 ▶ - US\$ 8,6 mill respecto del Q1 15

→ Utilidad Neta

- US\$ 7 millones en el Q1 16 ▶ +US\$ 6,3 mill respecto del Q1 15



Presentación de Resultados

1er Trimestre 2016

Junio 2016