



Presentación de Resultados

2do Trimestre 2016

Septiembre 2016

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: Segmento Pesca

- ✦ Pesca Procesada cae 10%: 142 MTon YTD16 v/s 157 MTon YTD15, por menor disponibilidad sardina y anchoveta en la VIII región, atribuible al Fenómeno del Niño.
- ✦ Buena abundancia de jurel en zonas cercanas de pesca y bajo costo de combustible → Disminución en costo de pesca y procesamiento.
- ✦ Caída general de precios en 2016 v/s 2015 → Harina -22%, Aceite -7% y Jurel Congelado -20%
- ✦ Nivel de inventario de Jurel Congelado a Jun16 +10.000 Ton que Jun15
- ✦ Eventuales modificaciones a la Ley de Pesca



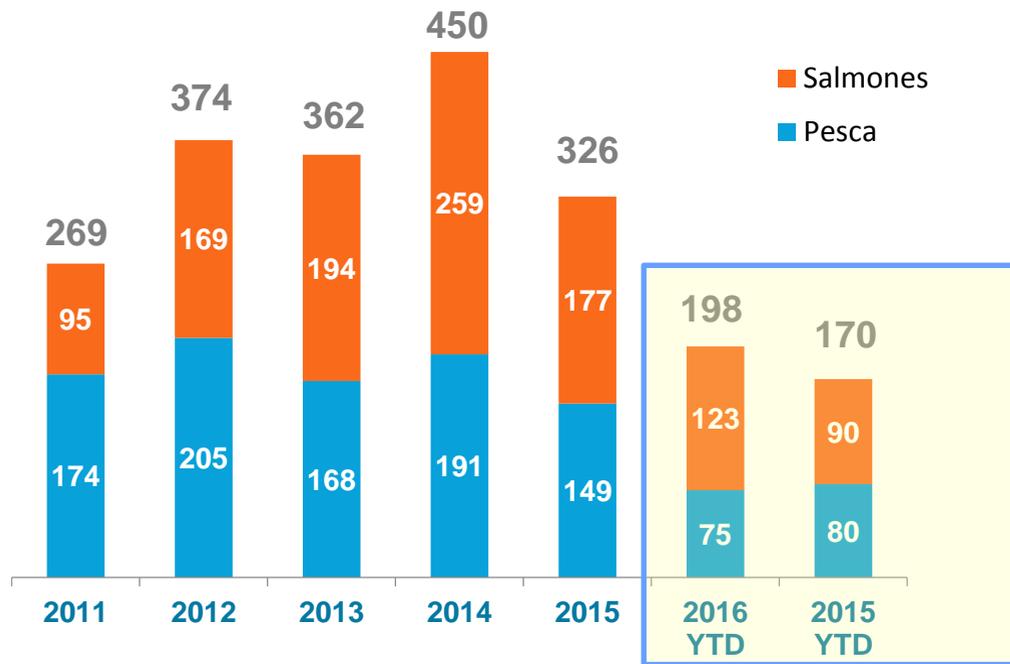
Destacados del Periodo: Segmento Acuícola



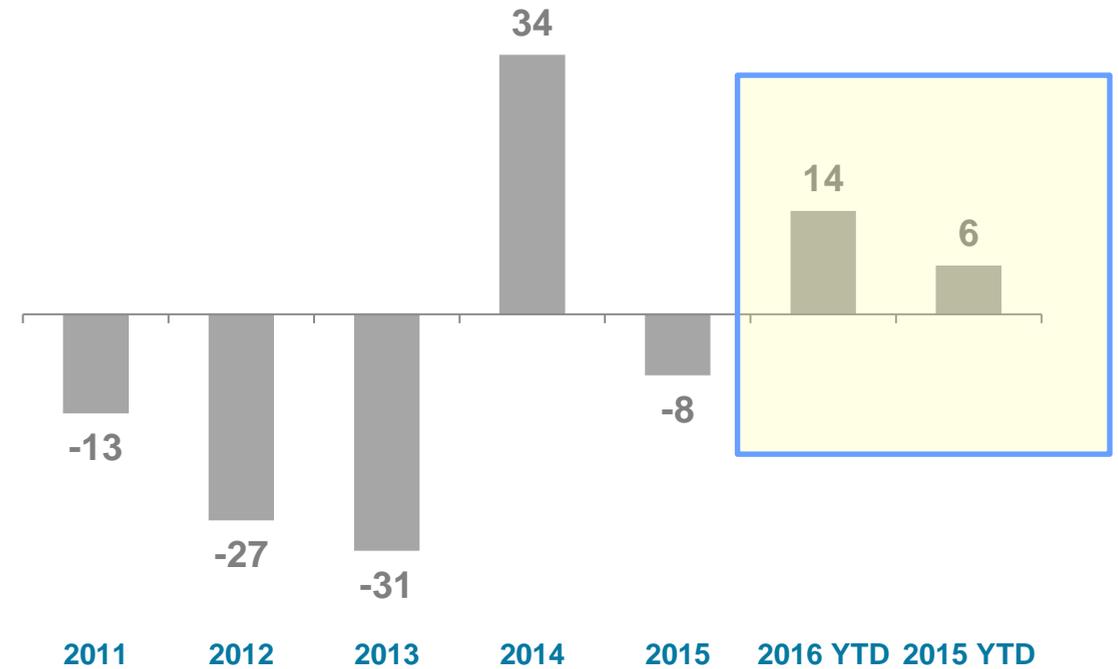
- ☛ Aumento de Cosecha → 18.051 Ton wfe YTD/16 vs 16.926 Ton wfe YTD/15
- ☛ Fuerte alza de Precios del Salmón Atlántico: +20% en Q2/16 v/s Q1/16 y +17% v/s Q215.
- ☛ Aumento Margen EBIT/Kg → 0,13 US\$/kg wfe Q2/16 vs -0,93 USD/Kg Q2/15 y -0,18 US\$/kg YTD/16 vs -0,23 US\$/kg wfe YTD/15.
- ☛ Baja Costo ex-jaula → 4,2 US\$/kg wfe Q2/16 vs 4,7 US\$/kg wfe Q2/15. Buena señal pero aun excesivamente alto respecto del objetivo.
- ☛ Recuperación del Seguro por siniestro de Bloom de Alga, MMUS\$ 6,8.
- ☛ Nuevos cambios al Modelo de Regulación Productiva en curso, entregará mayor estabilidad y predictibilidad a la industria.



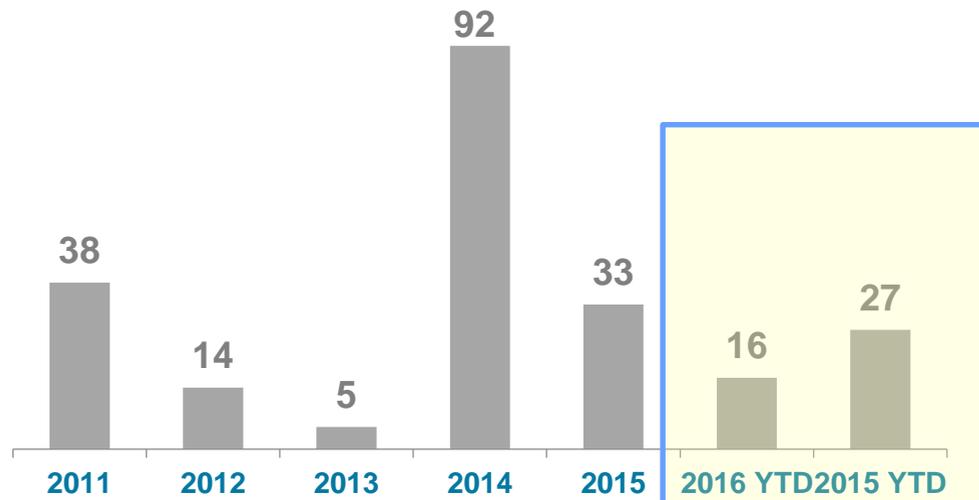
Ingresos (en US\$ Mill)



Utilidad Neta (en US\$ Mill)

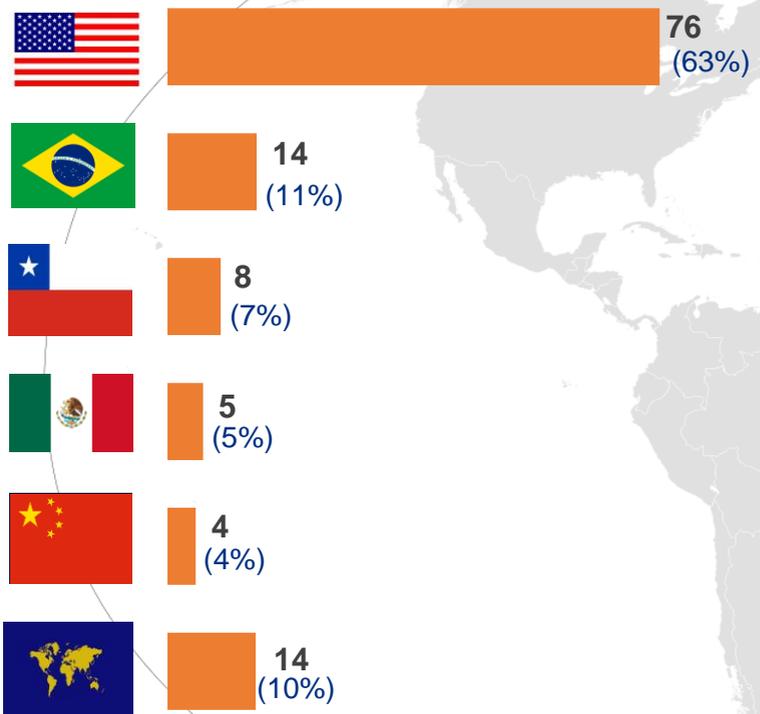


EBITDA (en US\$ Mill)

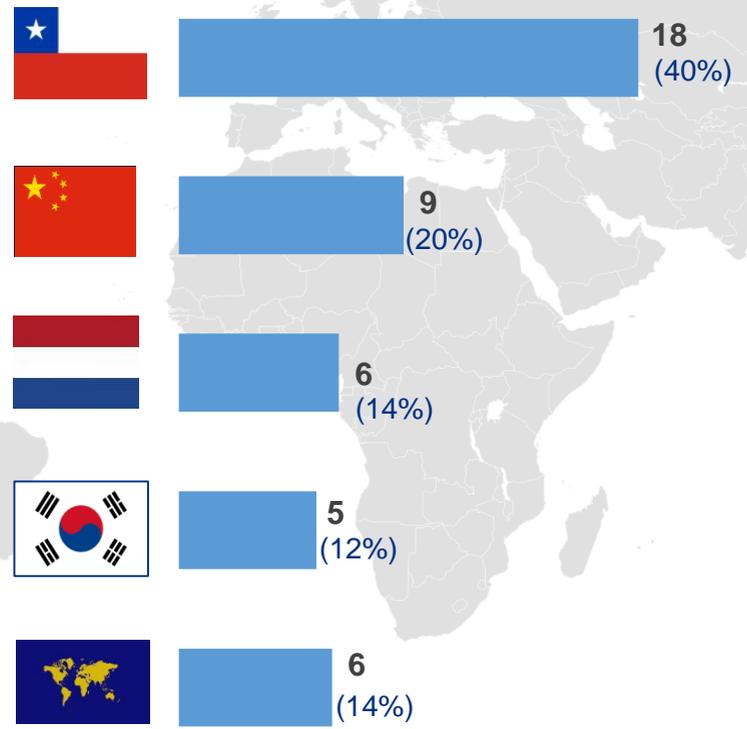


Principales Destinos Por Producto en MMUS\$ 2016 YTD:

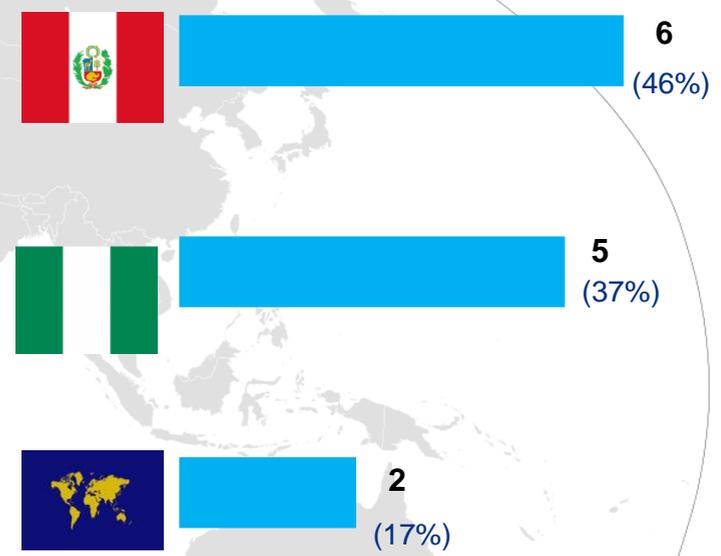
Salmón US\$ 121 mill

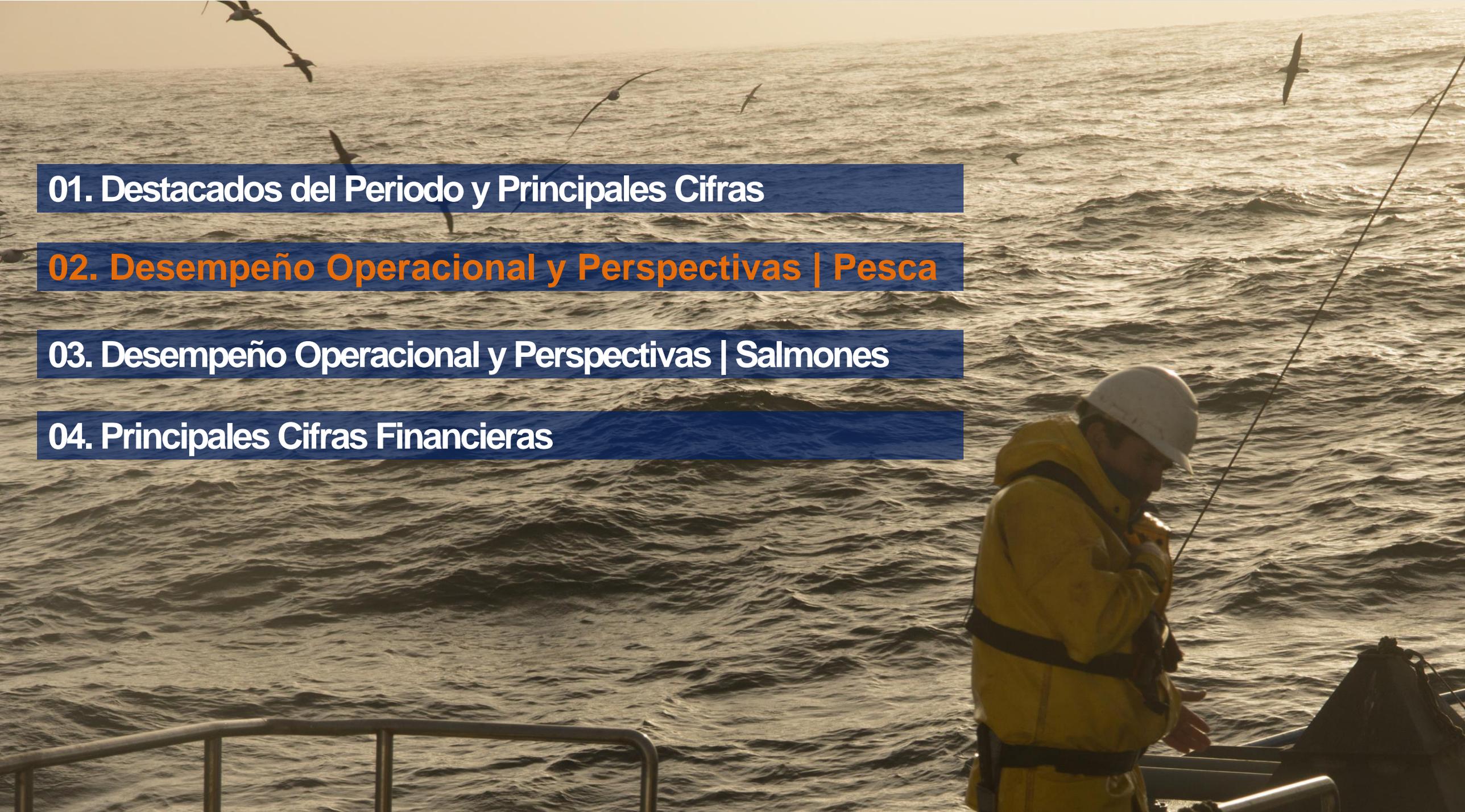


Harina y Aceite US\$ 45 mill



Jurel Congelado US\$ 13 mill





01. Destacados del Periodo y Principales Cifras

02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca

03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones

04. Principales Cifras Financieras



		2016 YTD	2015 YTD	Δ YoY
Capturas y compras				
Norte				
Terceros	ton	32.773	38.112	-14%
Centro-sur				
Propia	ton	54.427	43.155	26%
Terceros	ton	54.360	75.916	-28%
Total				
Propia	ton	54.427	43.155	26%
Terceros	ton	87.133	114.027	-24%
Total	ton	141.560	157.183	-10%
Producción				
Harina de pescado	ton	24.842	29.449	-16%
Aceite de pescado	ton	4.627	8.352	-45%
Jurel congelado	ton	28.728	18.200	58%

→ Pesca Procesada:

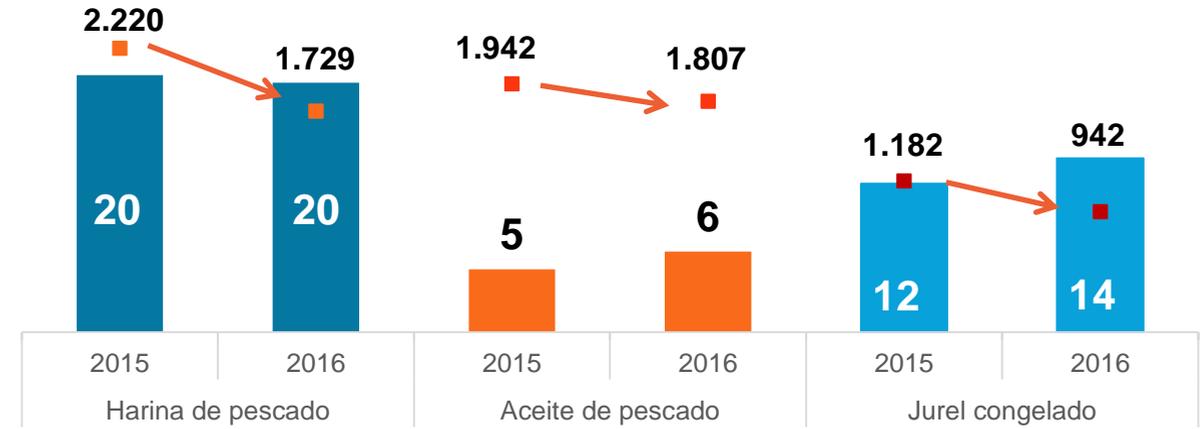
- Pesca procesada cae 10% respecto del 1° Sem 2015 por menor disponibilidad de sardina y anchoveta en la octava región.

→ Producción:

- Harina cae 16% por menor disponibilidad de materia prima. Aumento del rendimiento del 19,5% a 20,9% respecto del 1° Sem 2015.
- Aceite cae 45% por menor materia prima procesada y baja en el rendimiento de 7% a 5,1% respecto al 1° Sem 2015.
- Jurel Congelado sube en 58% por mayor captura y aprovechamiento de 61% v/s 53% el 2015

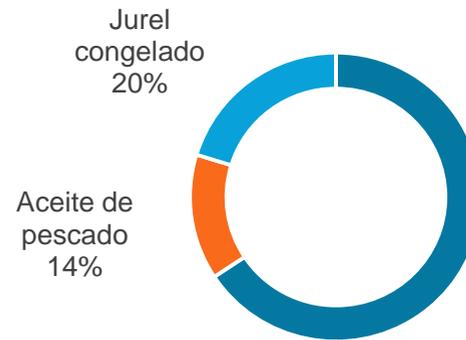


Volumen en Mton y Precio en US\$/Ton

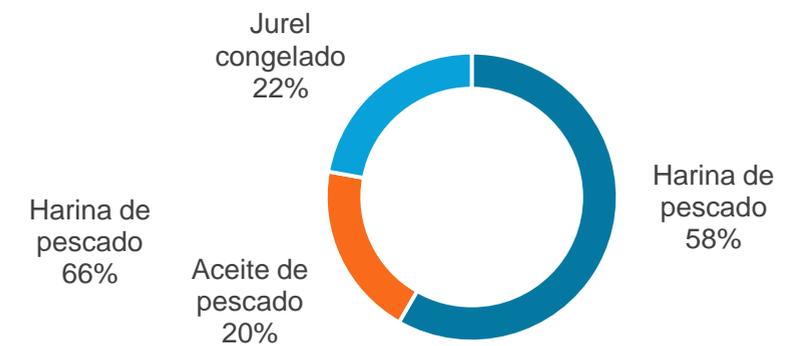


		2016 YTD	2015 YTD	Δ YoY
Ventas				
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	19.547	20.112	-3%
Ventas	MUS\$	33.794	44.641	-24%
Precio promedio	US\$/ton	1.729	2.220	-22%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	6.263	4.919	27%
Ventas	MUS\$	11.318	9.552	18%
Precio promedio	US\$/ton	1.807	1.942	-7%
Jurel congelado				
Volumen vendido	ton	13.641	11.644	17%
Ventas	MUS\$	12.851	13.765	-7%
Precio promedio	US\$/ton	942	1.182	-20%

Ventas 2015 YTD MUS\$



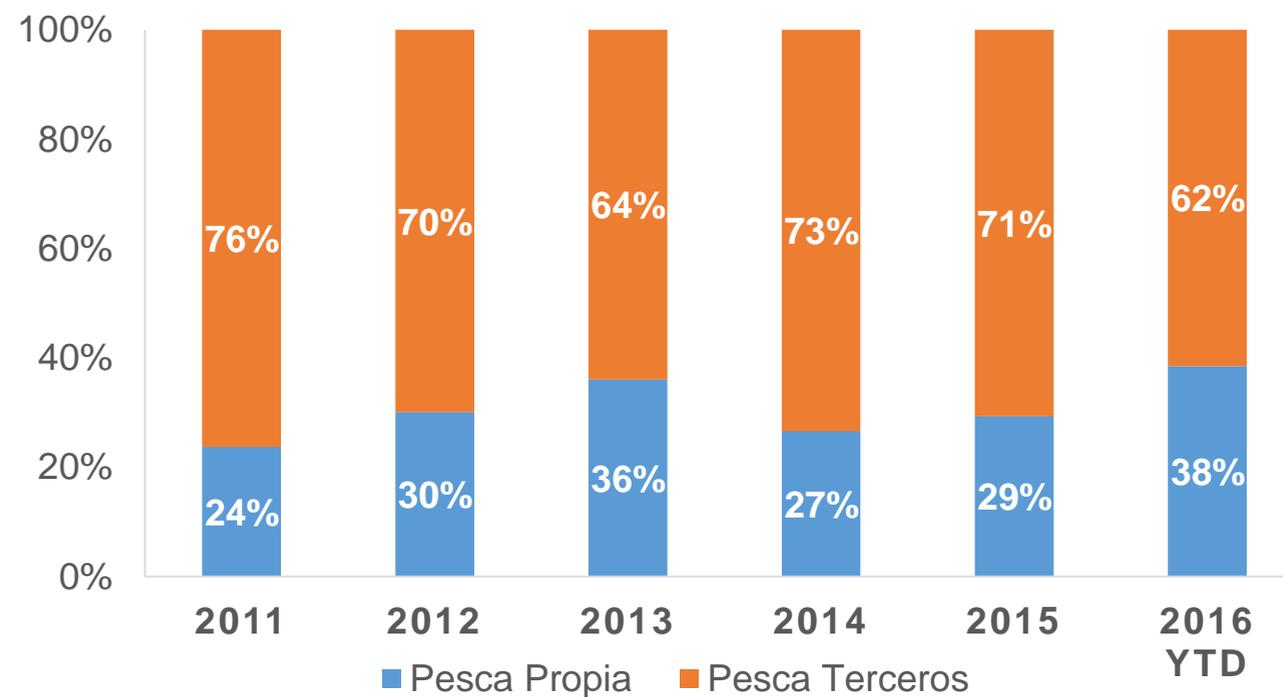
Ventas 2016 YTD MUS\$



Evolución de Pesca Propia y Comprada (Ton)



	2011	2012	2013	2014	2015	2016 YTD
Pesca Propia (MTon)	94	107	65	63	64	54
Pesca Terceros (MTon)	302	249	115	175	155	87
Total	396	356	180	238	219	141



Chile y Perú con muy poca actividad pesquera



Producción de Harina al 28/Agosto/2016 (tons)

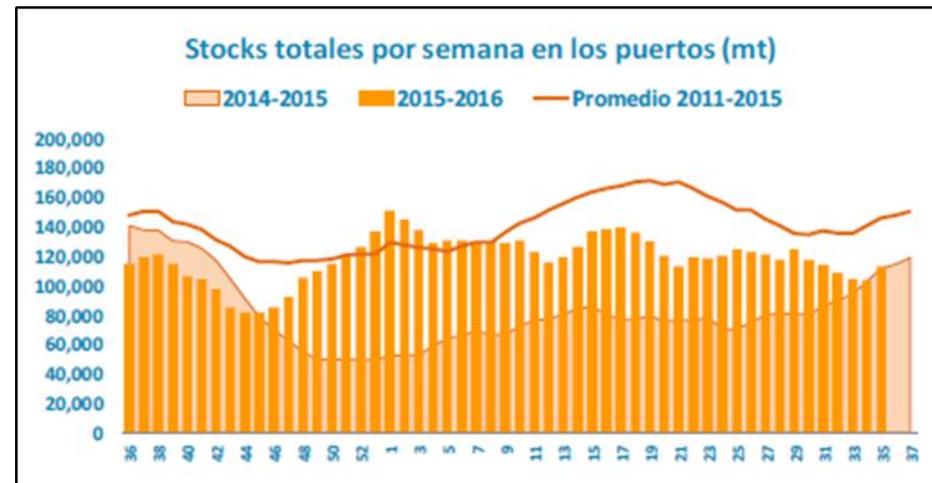
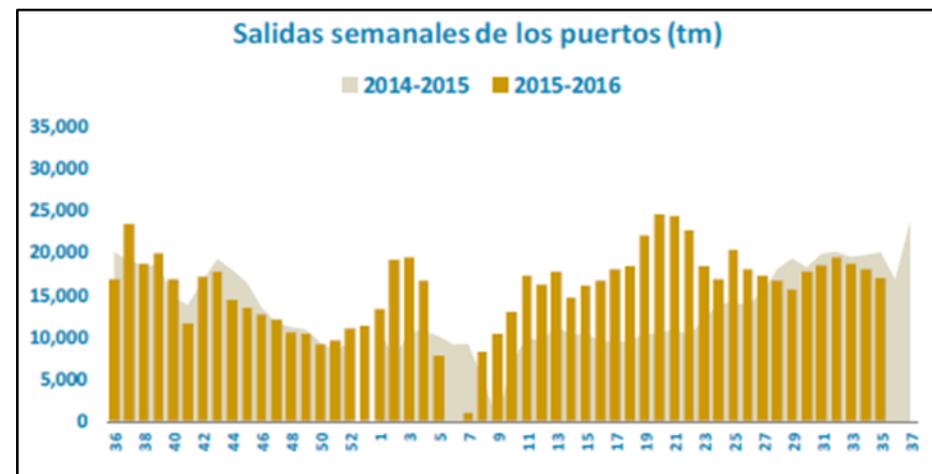
Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	159.379	236.572	-32,6%
Peru	302.151	653.241	-53,7%
Dinamarca/Noruega	162.969	233.402	-30,2%
Islandia/Atlántico Norte	126.878	190.790	-33,5%
Total	751.377	1.314.005	-42,8%

Fuente:IFFO

Producción de Aceite al 28/Agosto/2016 (tons)

Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	54.533	77.163	-29,3%
Peru	45.711	78.112	-41,5%
Dinamarca/Noruega	45.680	66.598	-31,4%
Islandia/Atlántico Norte	25.902	48.505	-46,6%
Total	171.826	270.378	-36,4%

Fuente:IFFO





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

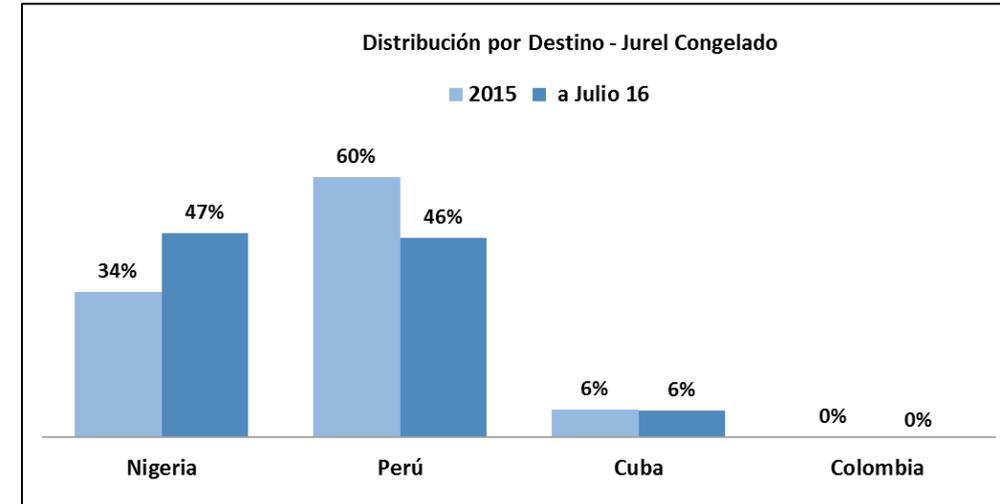


- Buena expectativa de pesca de la 2° cuota peruana incentivó fuerte movimientos de ventas en verde para el periodo Nov – Dic con ajuste de precio de -US\$200/Ton.
- Chile norte en veda, nueva temporada se iniciará durante los últimos días de Sep. Caída en capturas acumuladas a la fecha.
- Nuestra planta de Caldera ha logrado buenos resultados de producción aunque -12% al 2015.
- Chile sur en veda, nueva temporada se iniciará a comienzos de octubre, dependiendo estado del recurso. Bajos resultados de pesca acumulados a la fecha, atribuible a los efectos del Niño.
- Mercado espera que el precio de la harina superprime, se sitúe en niveles de US\$1.550 y el aceite entre los 1.600 a 1.700 USD/Ton para el periodo Q4 2016 y Q1 2017, lo que en gran medida depende del resultado de la pesca de la 2° cuota peruana.

Mercado Jurel Congelado: Situación Actual



Mercado	Situación de mercado
Perú	Mercado ha estado firme por escases de jurel local. Cumpliendo de forma regular programas de compra.
Nigeria	Continúa problema de acceso a divisas. Alta devaluación y burocracia en la liberación de formularios de importación, han complicado los embarques a dicho destino
Angola	Ligeramente más dinámico que el mercado de Nigeria.
Cuba	Compró sus necesidades para el año 2016 .



Eventuales Modificaciones a la Ley de Pesca

Probables modificaciones que se han hecho públicas:

- I. Reducción del plazo de duración de las LTP A.
- II. Eliminación de la renovación de las LTP A.
- III. Aumento del porcentaje de la cuota industrial sujeto a licitación.
- IV. Eliminación de los permisos para pescar dentro de las primeras 5 millas.
- V. Eliminación de la pesca de Arrastre
- VI. Modificación de impuesto específico.

Otras modificaciones:

- VII. Propiedad estatal de los recursos hidrobiológicos.
- VIII. Extensión de las 5 millas hasta el límite sur de Chile.

01. Destacados del Periodo y Principales Cifras

02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca

03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones

04. Principales Cifras Financieras

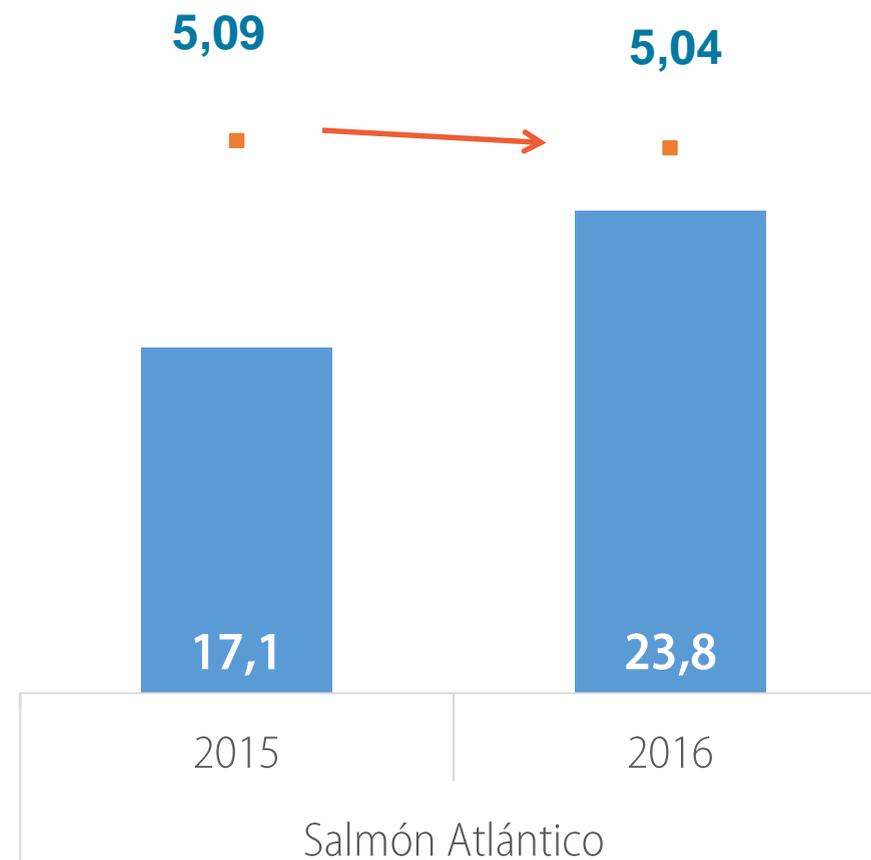


Ventas, Volúmenes y Precio en US\$/Kg wfe

Total		2016 YTD	2015 YTD	ΔYoY
Volumen vendido	ton wfe	23.815	17.052	40%
Ventas	MUS\$	120.053	86.846	38%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,04	5,09	-1%
EBIT	MUS\$	-4.244	-3.885	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,18	-0,23	

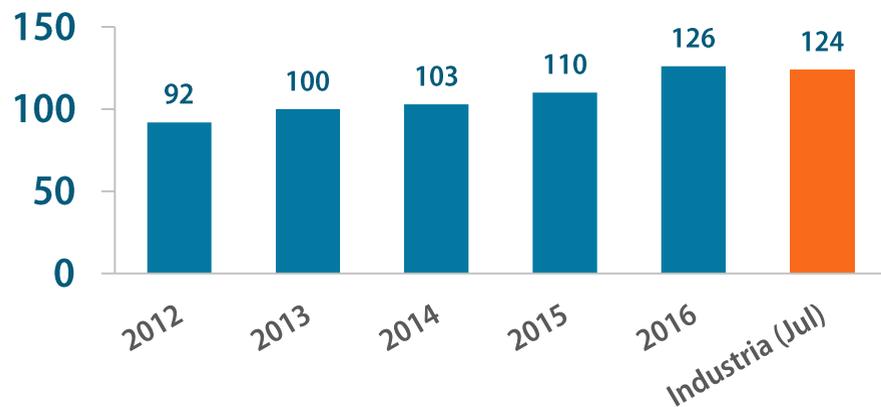
Nota: Venta 2016 incluye 4.112 ton de otra compañía a través de Blumar USA

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

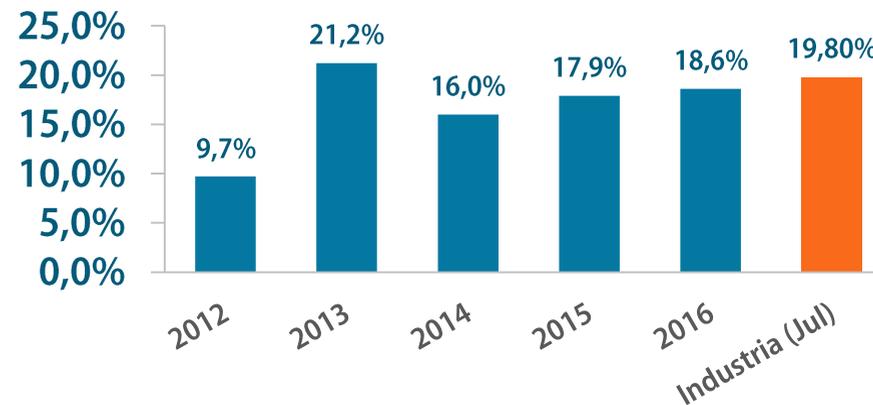


Evolución Resultados Centros Cerrados al 21 de Agosto de 2016

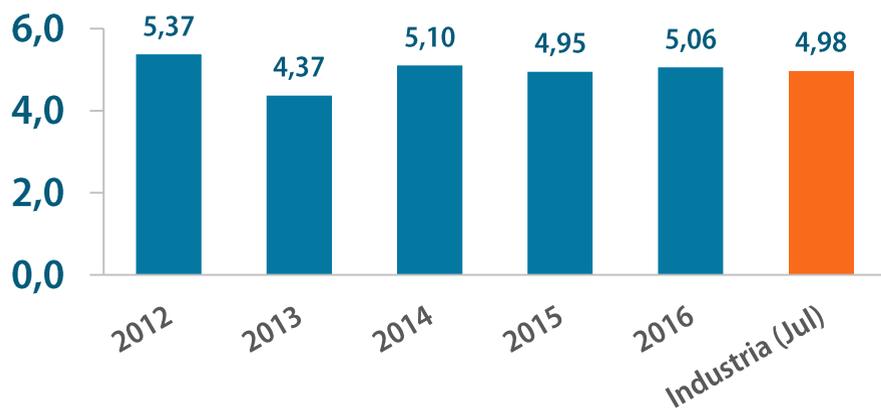
Peso Siembra (Gramos)



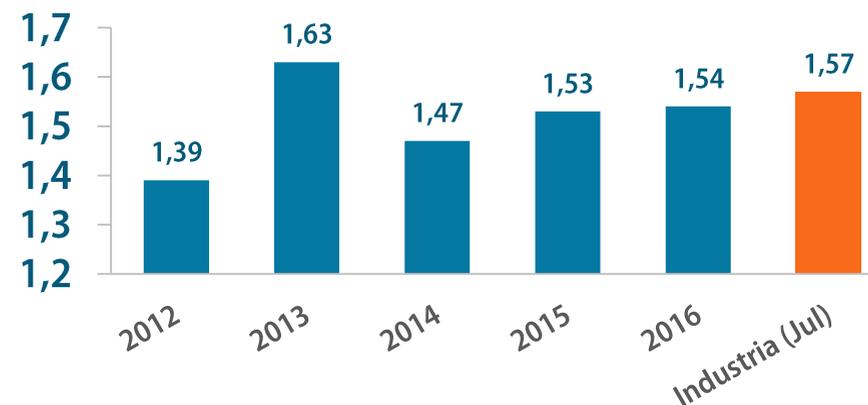
Mortalidad (%)



Peso Cosecha (Kg vivo/unidad)

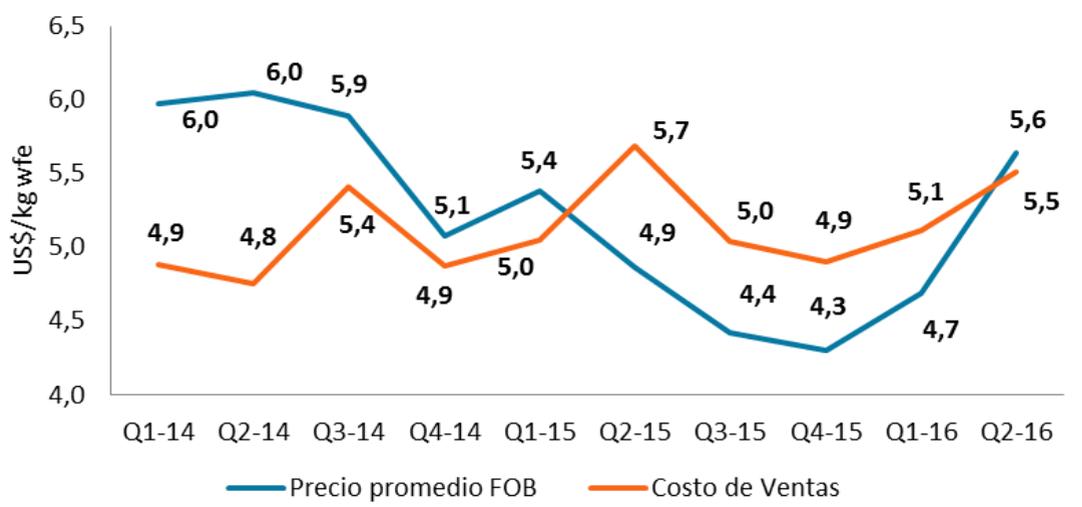


FCRe wfe

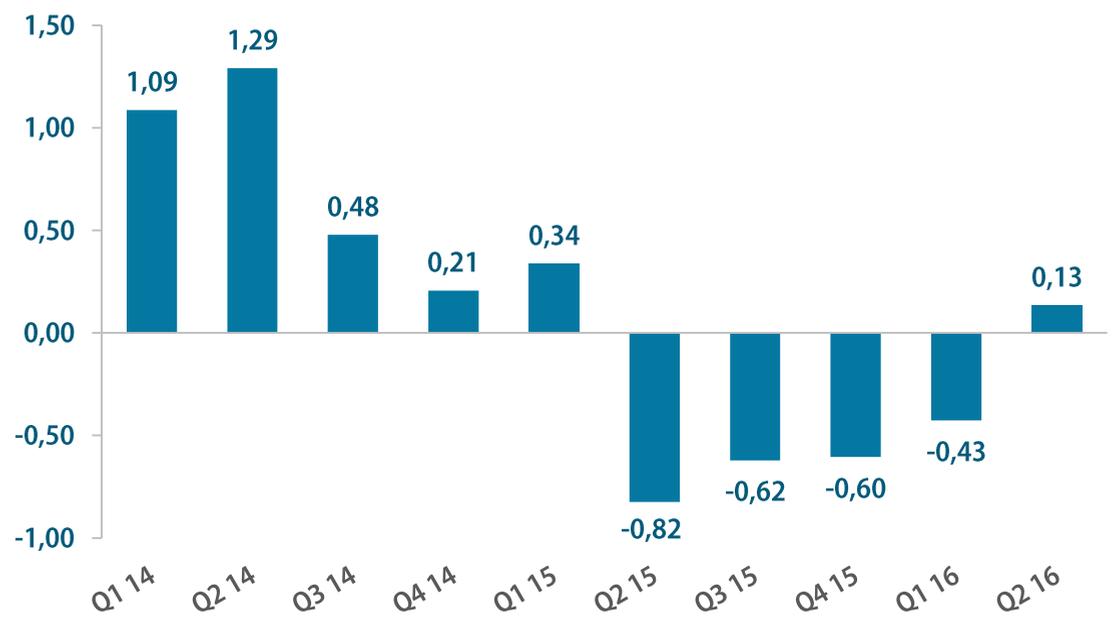


Margen Ebit Histórico Salar en US\$/ Kg wfe

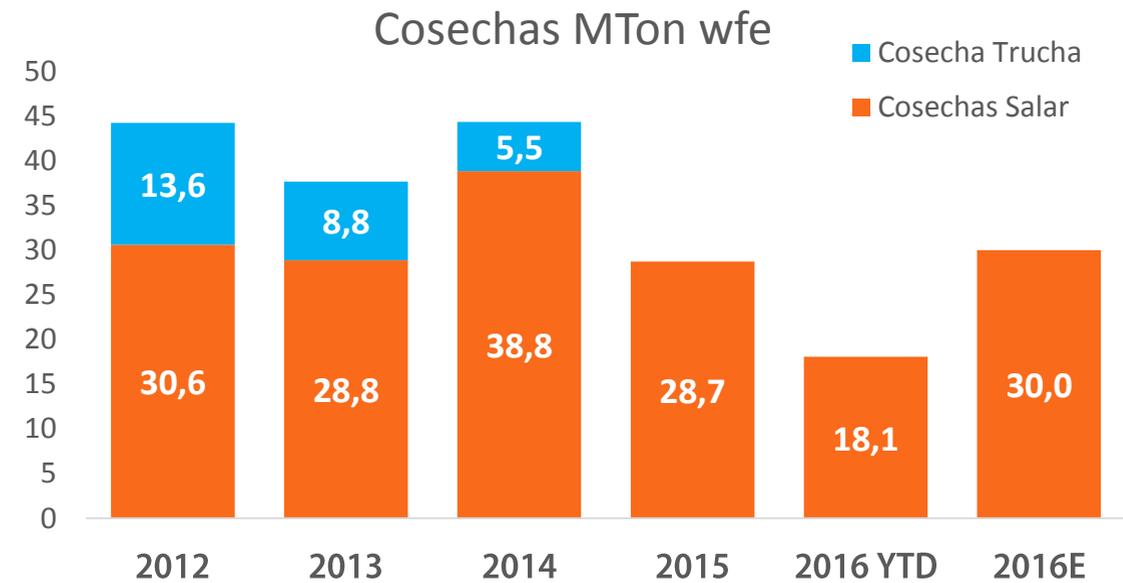
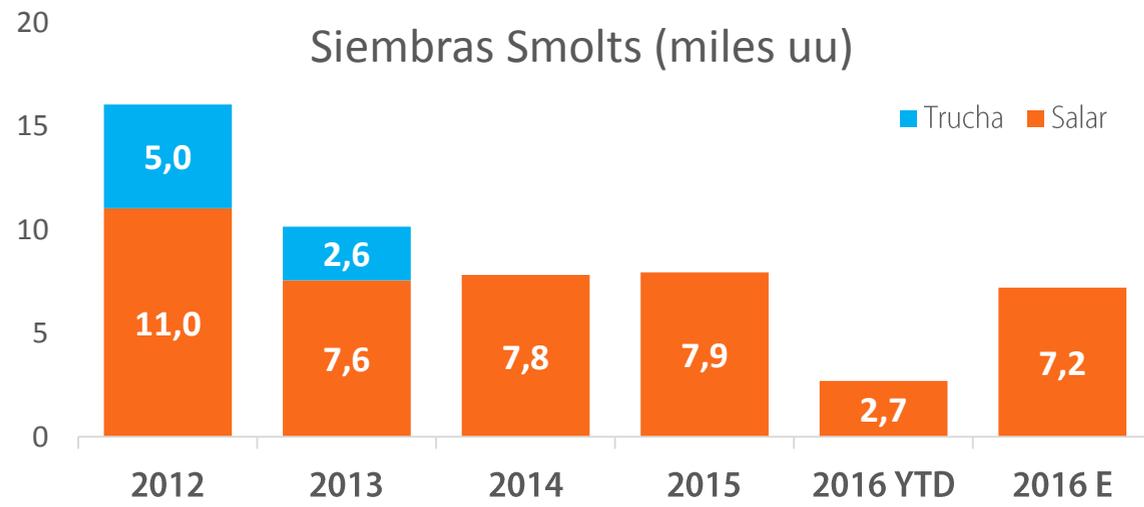
Precio promedio FOB y Costo de Venta Salar



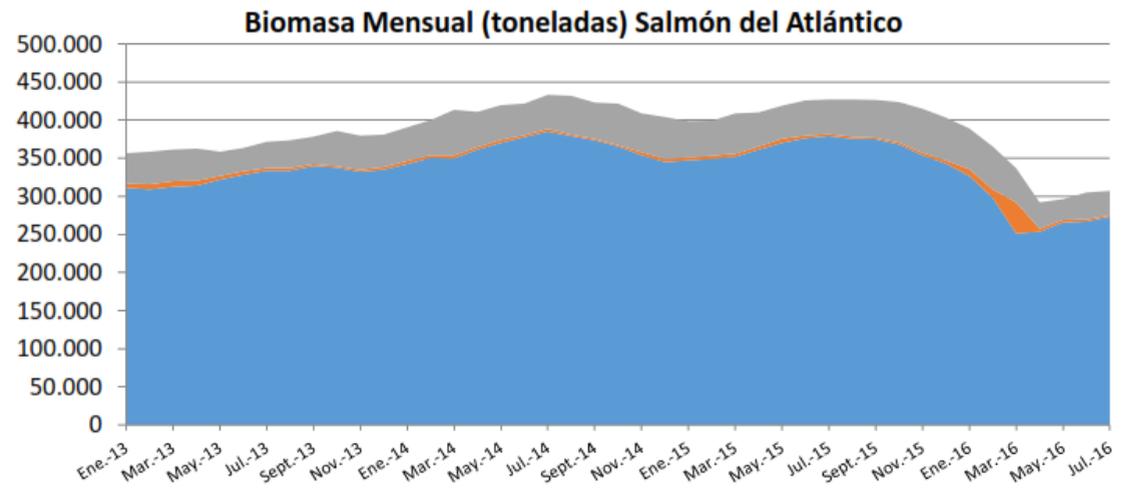
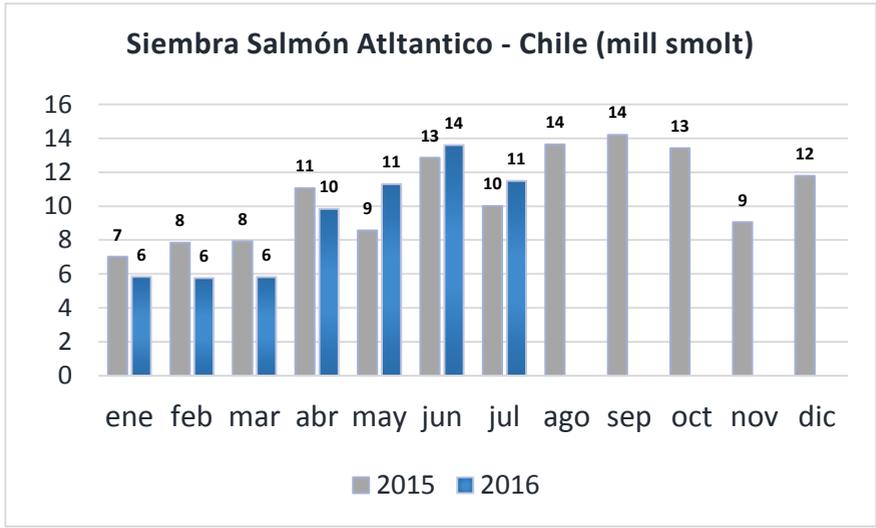
Margen Ebit Histórico Salar



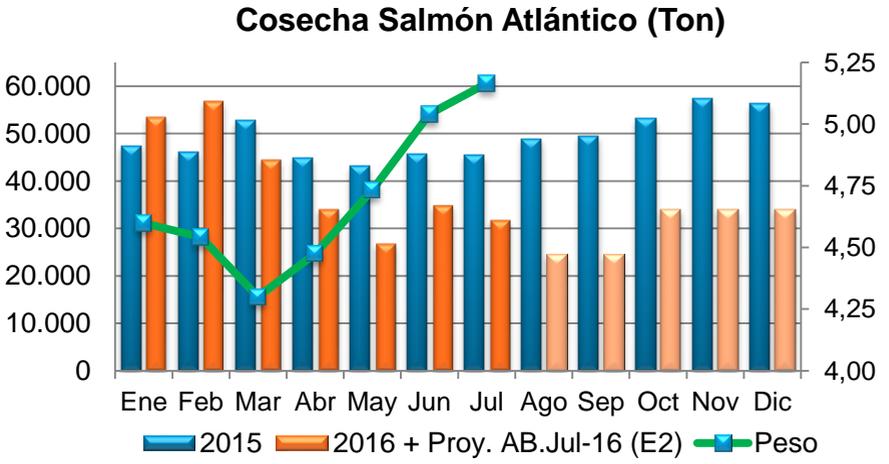
Evolución Siembras y Cosechas



Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmón Atlántico



■ Cosecha ■ Biomasa Muerta ■ Biom Viva

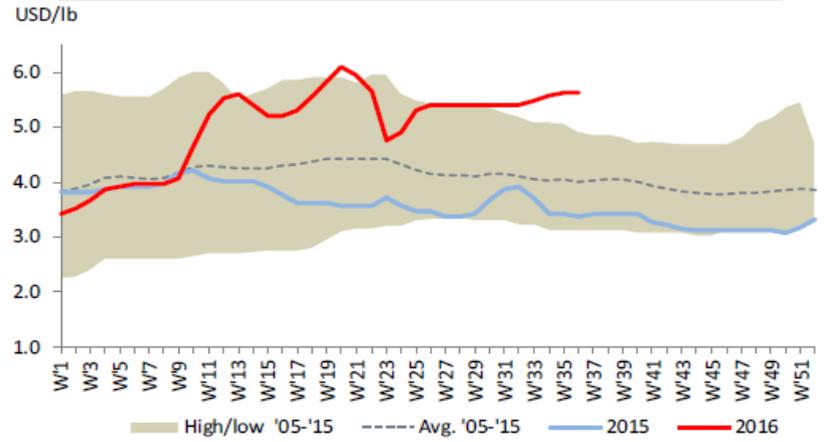


Cosecha Salmón Atlántico ('000 Ton)

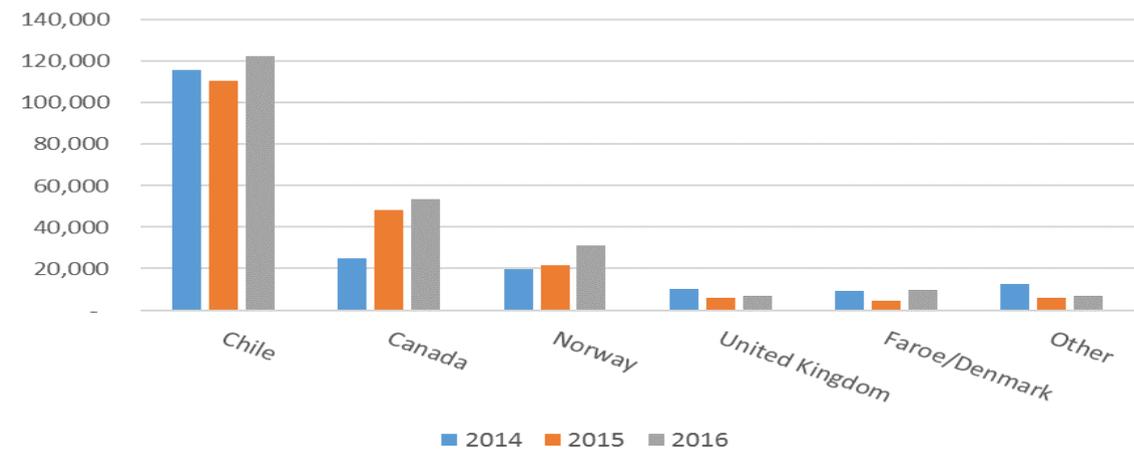
	Q1	Q2	Q3	Q4	TOTAL
2015	151	139	149	173	612
2016	167	104	78	99	448
2017	137	113	112	134	496
Proyección Aquabench Jul-16					

Precios del Salmón y efectos en los principales mercados

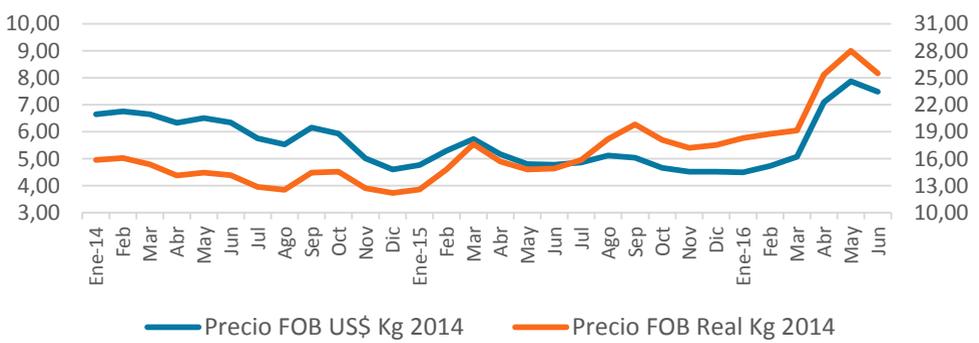
USA: Precios Salmón Chileno USD/Lb Trim D Miami



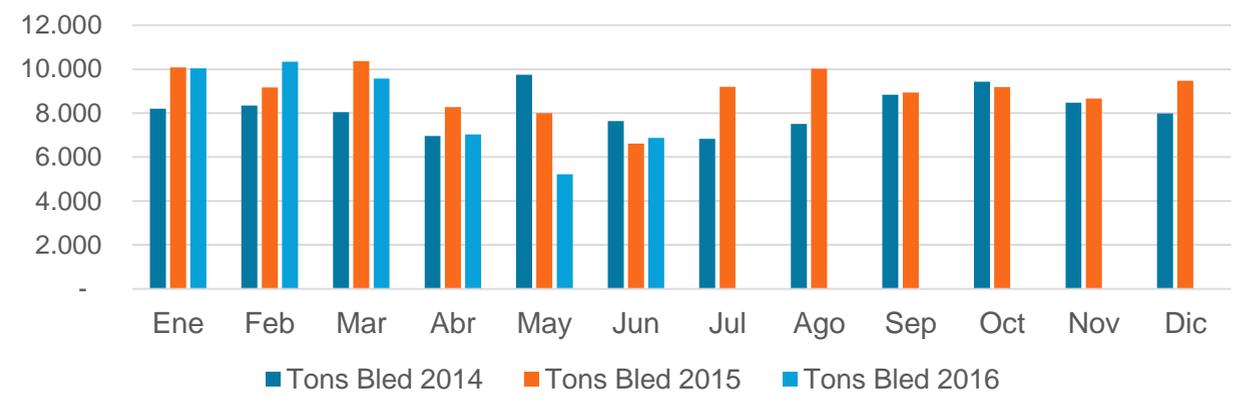
USA : Importación ene-jun de salmón (tons WFE)



Brasil: Precio salmón entero fresco (US\$/kg y R\$/kg)

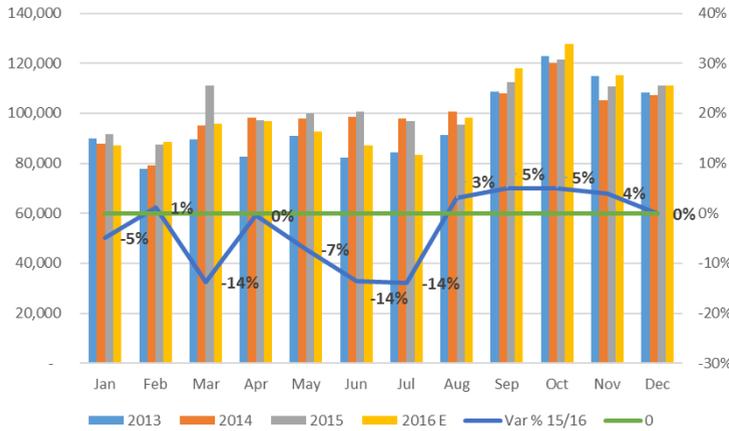


Exportaciones a Brasil (Tons WFE)



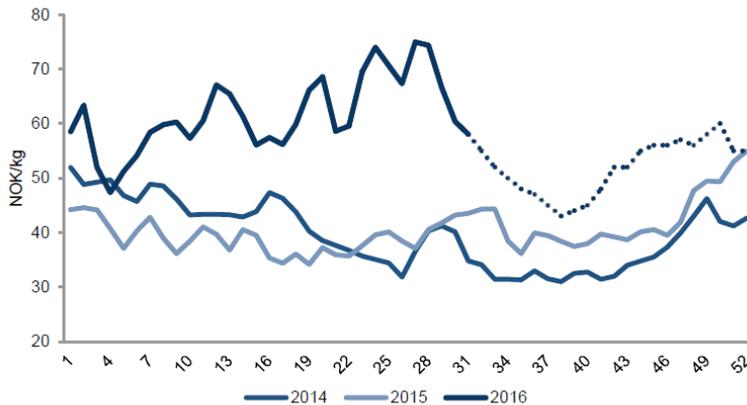
Noruega: fuerte aumento de volumen para el resto del año

Noruega: Cosecha Salmón Atlántico (WFE)

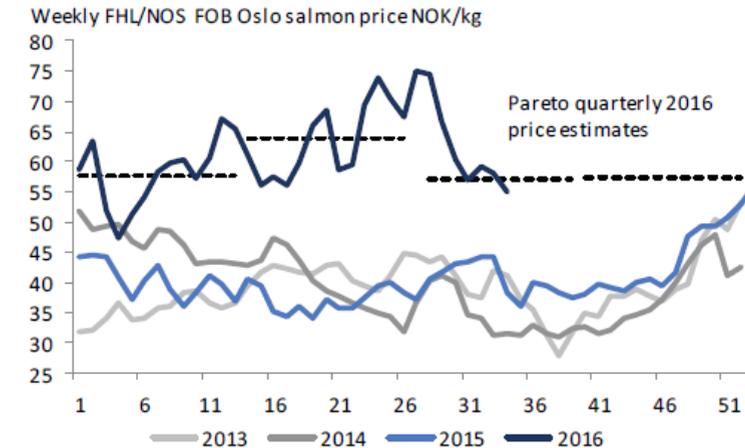


- Cosecha acumulada 2016 -7% vs 2015
- Cosecha proyectada para el resto del año + 3,5% vs 2015.
- Cosecha 2016e: 1.199.000 Ton, - 2,8% que 2015
- Biomasa pasa de -4% y/y en mayo a +4% en agosto
- Cosecha mensual pasaría de 82.000 ton en julio a 120.000 ton en sept., el mayor incremento estacional desde 2011

Weekly price development in 2014-16E



Salmon price development



Source: NSC and Nordea Markets

Oferta Anual Salmón Atlántico

Global supply, ktonnes WFE	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Atlantic Salmon													
Norway	599	723	741	856	945	1,006	1,183	1,144	1,199	1,234	1,196	1,297	1,362
Chile	369	356	403	239	130	221	364	468	583	591	475	518	570
UK	127	135	137	145	143	155	159	158	171	166	170	174	175
Canada	115	111	122	122	122	120	137	115	95	135	140	141	145
Faroes	12	19	38	51	42	56	70	73	83	77	80	90	95
Other	48	54	56	67	74	76	86	84	98	111	111	123	123
Total harvest	1,270	1,397	1,492	1,468	1,455	1,633	2,000	2,041	2,228	2,315	2,171	2,342	2,470

Global supply growth	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Atlantic Salmon													
Norway	4%	21%	2%	16%	10%	6%	18%	-3%	5%	3%	-3%	8%	5%
Chile	-4%	-4%	13%	-41%	-46%	71%	65%	29%	24%	1%	-20%	9%	10%
UK	6%	6%	1%	6%	-1%	8%	3%	-1%	8%	-2%	2%	2%	1%
Canada	7%	-3%	10%	0%	0%	-2%	14%	-16%	-17%	42%	3%	1%	3%
Faroes	-29%	58%	100%	34%	-18%	35%	25%	3%	14%	-7%	5%	12%	5%
Other	5%	13%	4%	19%	11%	3%	13%	-3%	16%	14%	0%	11%	0%
Total	2%	10%	7%	-2%	-1%	12%	22%	2%	9%	4%	-6%	8%	5%

- Caída en la producción del año 2016, principalmente por baja de Chile en -20% impacta fuertemente en un alza de precios.
- 2° Sem 2016 existirá un desbalance entre la oferta de Noruega que crece fuertemente respecto del 1° Sem, mientras que Chile cae.
- Para el año 2017 se espera una recuperación en el volumen de Chile y alza en la oferta de Noruega, lo que debiera tener reflejarse en un ajuste de precios respecto del nivel actual históricamente alto.

Modificación al Reglamento que Regula el Modelo Productivo

- En la actualidad rige el Reglamento de Densidades el cual evalúa cada barrio al término de su ciclo productivo desde el punto de vista de bioseguridad, considerando parámetros **Ambientales** (impacto del fondo marino bajo el centro), **Sanitarios** (pérdida ciclo anterior) y **Productivos** (proyección de siembra del ciclo siguiente)
- El Reglamento de Densidades fue recientemente modificado haciéndolo mucho más estricto, con el objetivo de que las empresas operen en un nuevo sistema que **Premie** o **Castigue** el desempeño individual y termine con los crecimientos descontrolados de siembra → **Porcentaje de Reducción de Siembra (PRS individual)**
- Para dar mayor flexibilidad en el uso de los mejores centros y además poder distanciarlos entre sí, se está proponiendo que la Clasificación de Bioseguridad, se calcule por bloque de barrios que comiencen su descanso en un mismo semestre, considerando los mismos parámetros anteriores: **Ambienta, Productivo y Sanitario**.



Modificación al Reglamento que Regula el Modelo Productivo

PROPUESTA SUBPESCA

TABLA DE PRS INDIVIDUAL

Indicador Sanitario	Porcentaje de Pérdida			
	0 a 10%	>10,1 a 14%	>14,1 a 20%	0 a 10%
Mejor indicador sanitario	-3%	-6%	-12%	+ 3%*
Peor indicador sanitario	-6%	-12%	NA	-

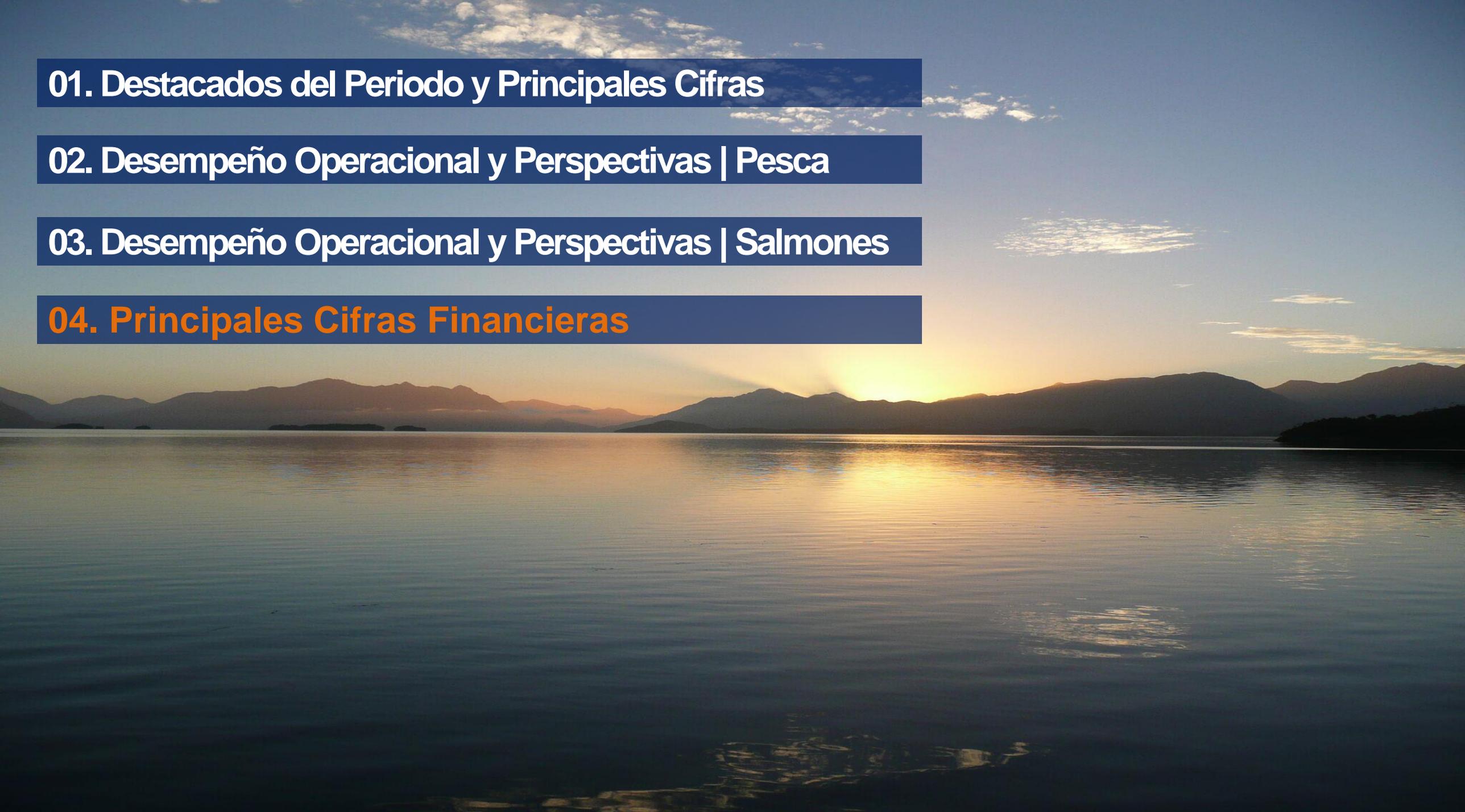
- La tabla del PRS INDIVIDUAL aplica sobre el resultado promedio de **Pérdida e Indicador Sanitario**, del ciclo anterior, para cada empresa por barrio.
- Como Indicador Sanitario se usara el INDICE DE PRESION DE BAÑO, que mide la cantidad de tratamientos que se ha debido aplicar para combatir la carga de caligus. (Falta definir el valor del indicador)
- En el primer ciclo a partir de que comience a regir la tabla de PRS individual, sólo se aplican los tramos de reducción, y en ciclo subsiguiente se podrá aplicar el tramo de crecimiento del 3%.
- El resultado esperado es que en el primer ciclo a partir de la puesta en marcha del PRS, es que la siembra baje y en el largo plazo que se mantenga o crezca marginalmente (max 3%) si las condiciones sanitarias son favorables.
- El resultado productivo y sanitario de las compañías será fundamental para mantener su siembra y eventualmente crecer marginalmente, por lo que el resultado productivo de las compañías será el factor fundamental para su evaluación

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 Junio 2016 (en US\$ millones)

MMUS\$	2Q 2016	2015	Δ YoY	Δ YoY %
Efectivo y equivalente al efectivo	18.021	16.788	1.233	7%
Otros activos corrientes	198.161	177.335	20.826	12%
Propiedades plantas y equipos	184.817	192.043	-7.226	-4%
Activos intangibles	69.551	69.081	470	1%
Otros activos no corrientes	104.289	101.887	2.402	2%
Total de activos	574.839	557.134	17.705	3%
Pasivos de corto plazo	97.842	102.000	-4.158	-4%
Pasivos de largo plazo	140.113	134.184	5.929	4%
Patrimonio	336.884	320.950	15.934	5%
Total de pasivos y patrimonio	574.839	557.134	17.705	3%

Principales Variaciones

- 
+ MMUS\$ 1 en Saldo de Caja
 - Operación - MMUS\$ 5
 - Inversiones AF - MMUS\$ 5
 - Financiamiento + MMUS\$ 12
- 
+ MMUS\$ 21 en Otros Activos Corrientes
 - Inventarios + MMUS\$ 11
 - CxC Clientes + MMUS\$ 13
 - Seguros x Recuperar + MMUS\$ 7
 - Activo Biológico - MMUS\$ 10
- 
- MMUS\$ 7 en Activo Fijo
 - Depreciación y reinversión - MMUS\$ 7
- 
+ MMUS\$ 2 en Pasivos
 - Deuda bancaria + MMUS\$ 12
 - Cuentas por Pagar - MMUS\$ 11
- 
+ MMUS\$ 16 en Patrimonio
 - Utilidad del ejercicio +MMUS\$ 14

Inventarios de productos terminados

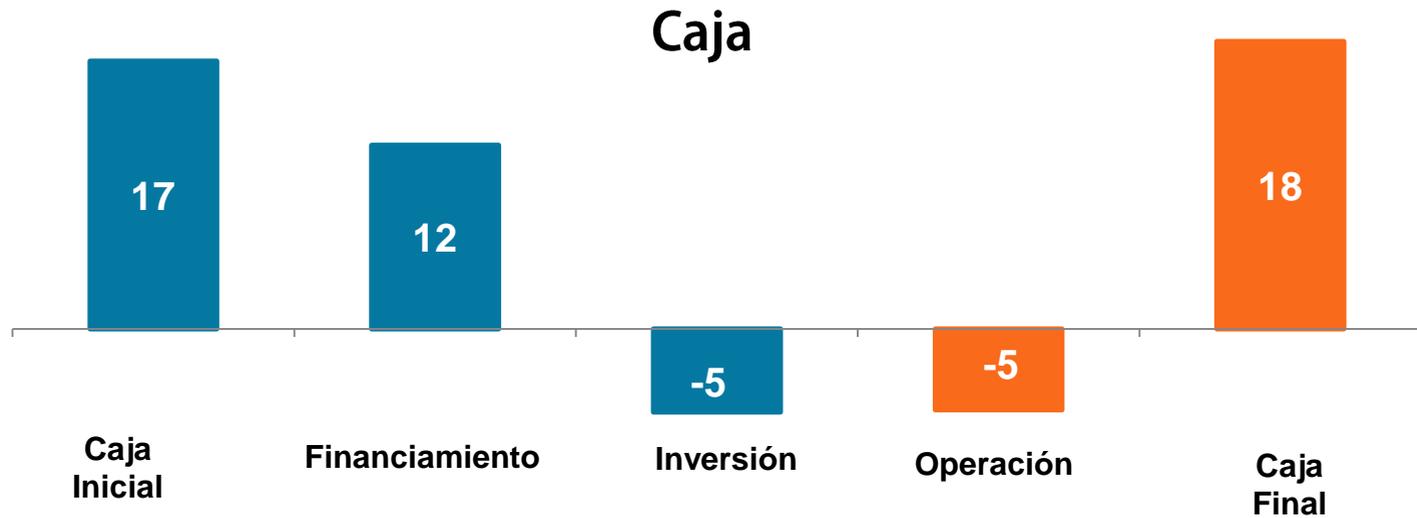


	2016 YTD		2015 YTD	
	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)
Jurel Congelado	17.450	359	7.714	386
Harina	14.198	1.221	15.057	1.411
Aceite	2.027	1.197	3.528	802
Salmón	2.273	7.226	2.011	8.767

Estado de Resultados 2016 (en MMUS\$)

	2016 YTD	2015 YTD	
Ingresos operacionales	198	170	17%
Costo de ventas	-175	-138	27%
Margen bruto pre ajuste <i>fair value</i>	22	31	-29%
Costo de distribución	-9	-7	14%
Gastos de administración	-7	-7	4%
Otros ingresos / egresos por función	-1	-1	-48%
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	6	16	
Depreciación y amortización	10	12	-10%
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	16	27	-40%
Ajuste activos biológicos a valor justo	14	-4	
EBIT	20	12	74%
Resultado No Operacional	-7	-4	58%
Ganancia / Pérdida	14	8	77%
Resultado del interés minoritario	0	1	-88%
Ganancia / Pérdida neta	14	6	112%

Caja y Amortización Deuda Financiera Largo Plazo (en MMUS\$)

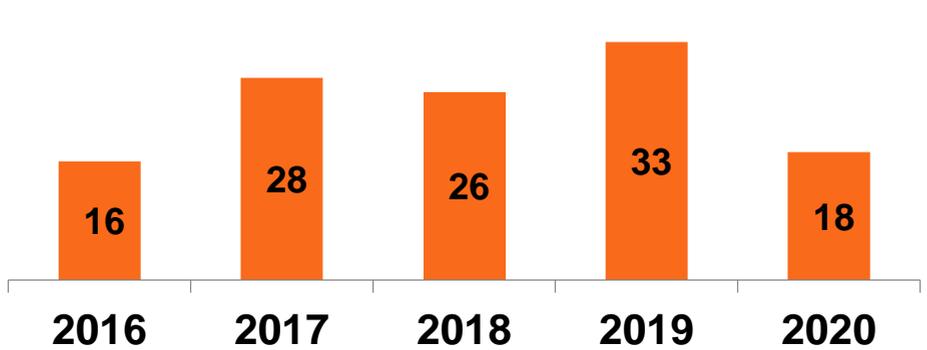


Flujo de Caja Operacional:

↓ - US\$ 5 Mill: Flujo Operacional

↓ - US\$ 5 Mill: Inversiones

Amortización Deuda Financiera

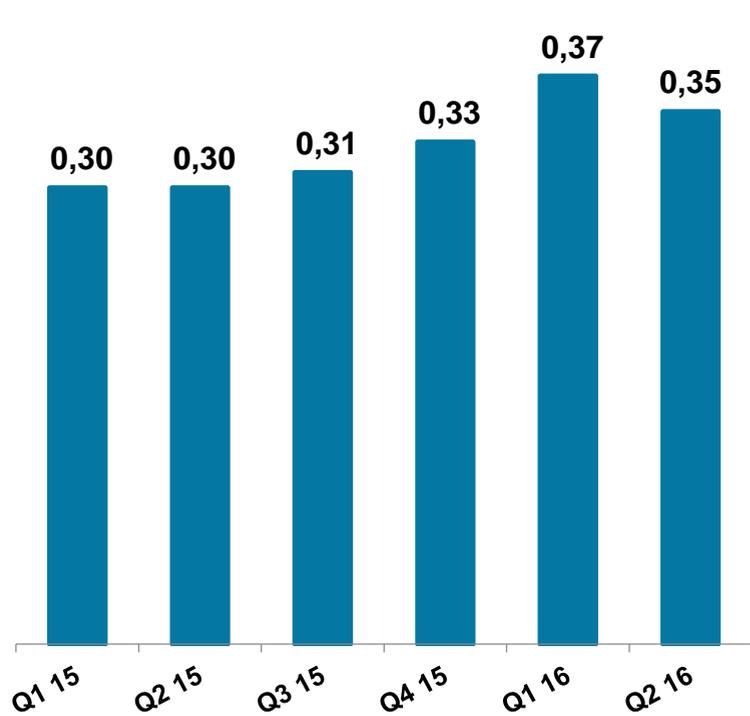


↑ + US\$ 12 Mill: Financiamiento

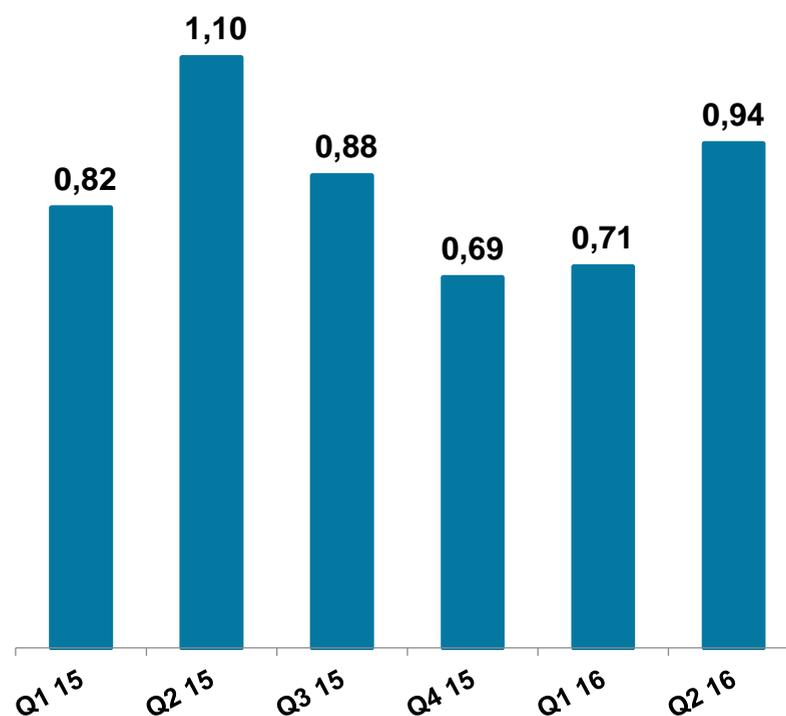
- Préstamos + 51 MMUS\$
- Pago Prestamos - 38 MMUS\$

Indicadores Financieros

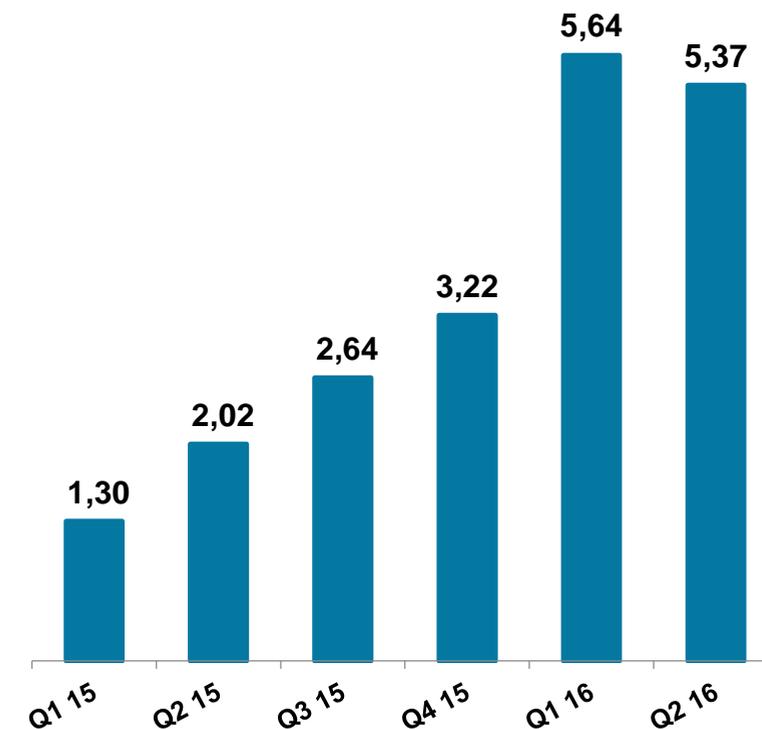
Deuda Financiera Neta / Patrimonio (veces)



Razón Ácida



Deuda Financiera Neta / Ebitda LTM (veces)



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



2016 YTD 2015 YTD

Ingresos operacionales	75	80
Costo de ventas	-53	-49
Margen bruto	22	31
Costo de distribución	-5	-4
Gastos de administración	-6	-5
Otros ingresos / egresos por función	-1	-2
EBIT	10	19
Depreciación y amortización	6	7
EBITDA	16	26
Resultado No Operacional	-2	-7
Ganancia / Pérdida	8	13
Resultado del interés minoritario	0	1
Ganancia / Pérdida neta	7	11

→ Ingresos:

- US\$ 75 millones en 2016 ▶ -6% respecto de 2015

→ Ebitda

- US\$ 10 millones en 2016 ▶ -38% respecto de 2015

→ Utilidad Neta

- US\$ 7 millones en 2016 ▶ -34% respecto de 2015

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

2016 YTD 2015 YTD

	2016 YTD	2015 YTD
Ingresos operacionales	123	90
Costo de ventas	-123	-89
Margen bruto pre ajuste <i>fair value</i>	0	1
Costo de distribución	-3	-3
Gastos de administración	-2	-2
Otros ingresos / egresos por función	1	0
EBIT pre ajuste <i>fair value</i>	-4	-4
Depreciación y amortización	4	5
EBITDA pre ajuste <i>fair value</i>	0	1
Ajuste activos biológicos a valor justo	14	-4
EBIT	10	-8
Resultado no operacional	-4	3
Ganancia / Pérdida	6	-5

→ Ingresos:

- US\$ 123 millones en 2016 ▶ + US\$ 33 mill respecto de 2015

→ Ebit (Con FV)

- US\$ 10 millones en 2016 ▶ +US\$ 18 mill respecto de 2015

→ Utilidad Neta

- US\$ 6 millones en el Q1 16 ▶ +US\$ 11 mill respecto de 2015



Presentación de Resultados

2do Trimestre 2016

Septiembre 2016