



Presentación de Resultados

4to Trimestre 2016

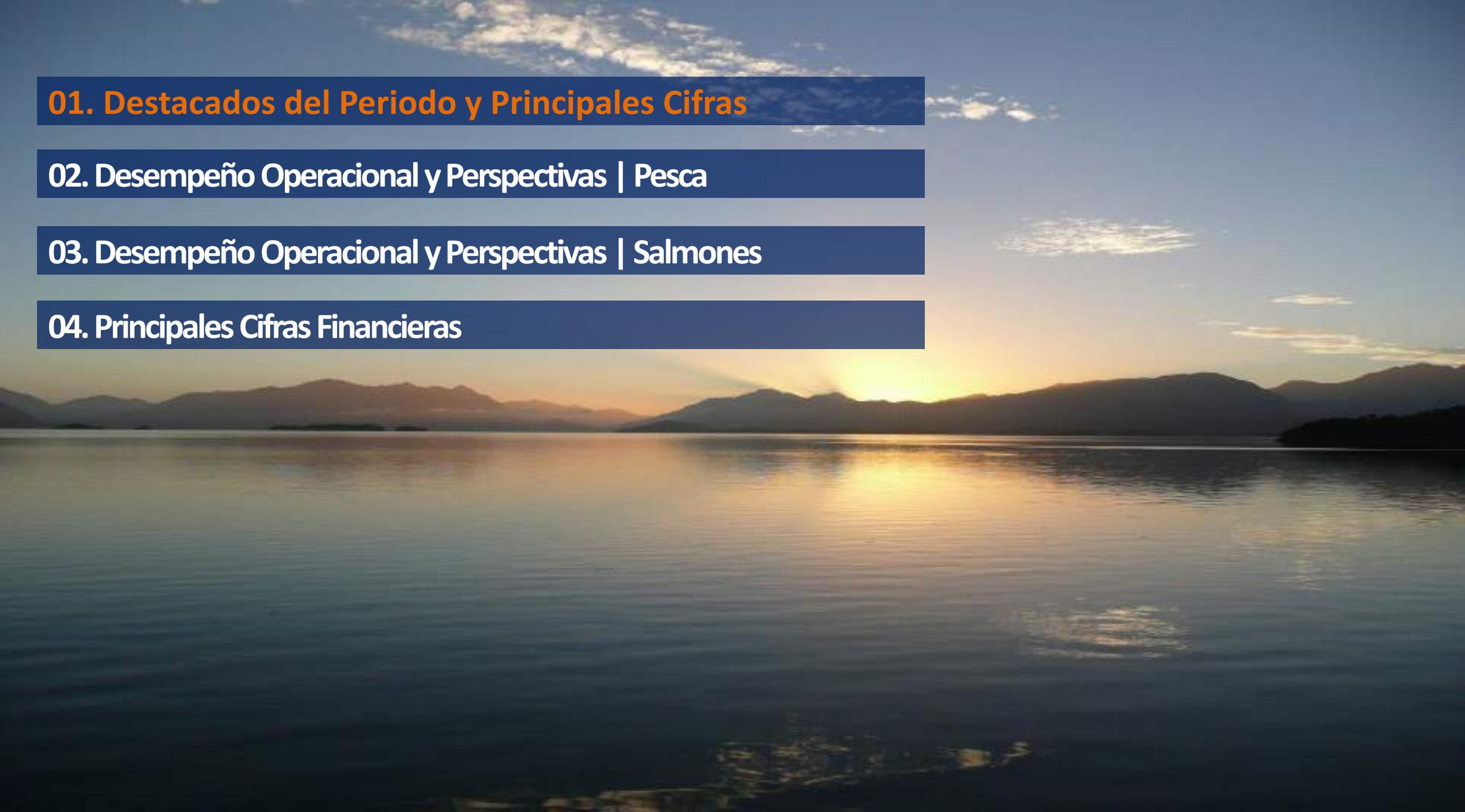
Marzo 2017

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

❑ Caída general de precios de venta en 2016 v/s 2015
→ **Harina -13%, Aceite -5% y Jurel Congelado -24%.**



❑ Similar nivel de abastecimiento de pesca
→ **218 Mton en 2016 v/s 219 Mton 2015 / (-1%)**



❑ Compra de Cuotas Internacionales de Jurel
→ **14,1 Mton en 2016.**



❑ Abundancia de jurel en zonas cercanas y Baja Precio Combustible
→ **Baja en costo de pesca y procesamiento**



❑ Mayor Producción de Jurel Congelado
→ **+ 43% el 2016 V/S 2015**



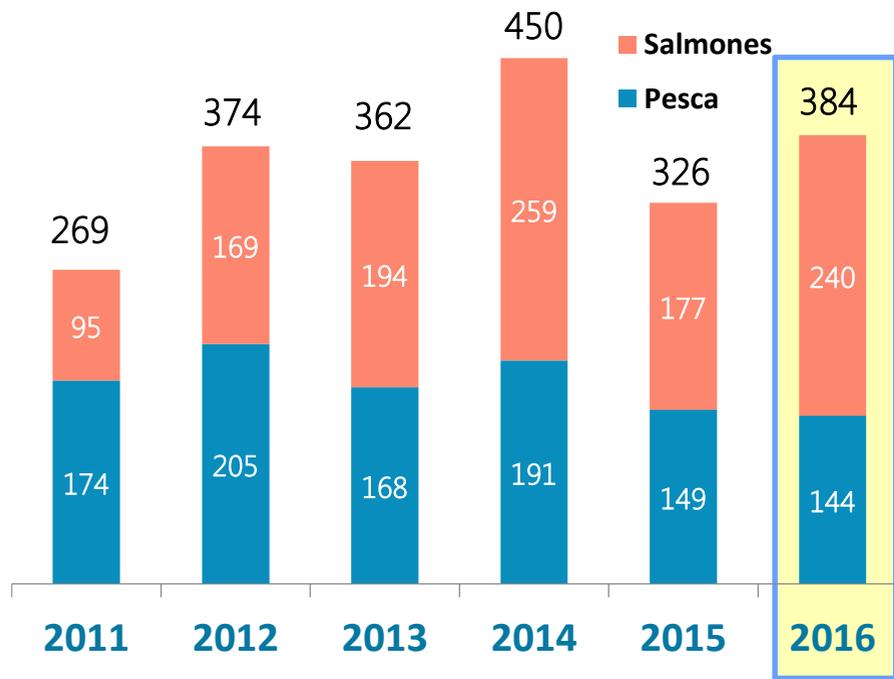
Destacados del Periodo: Segmento Acuícola



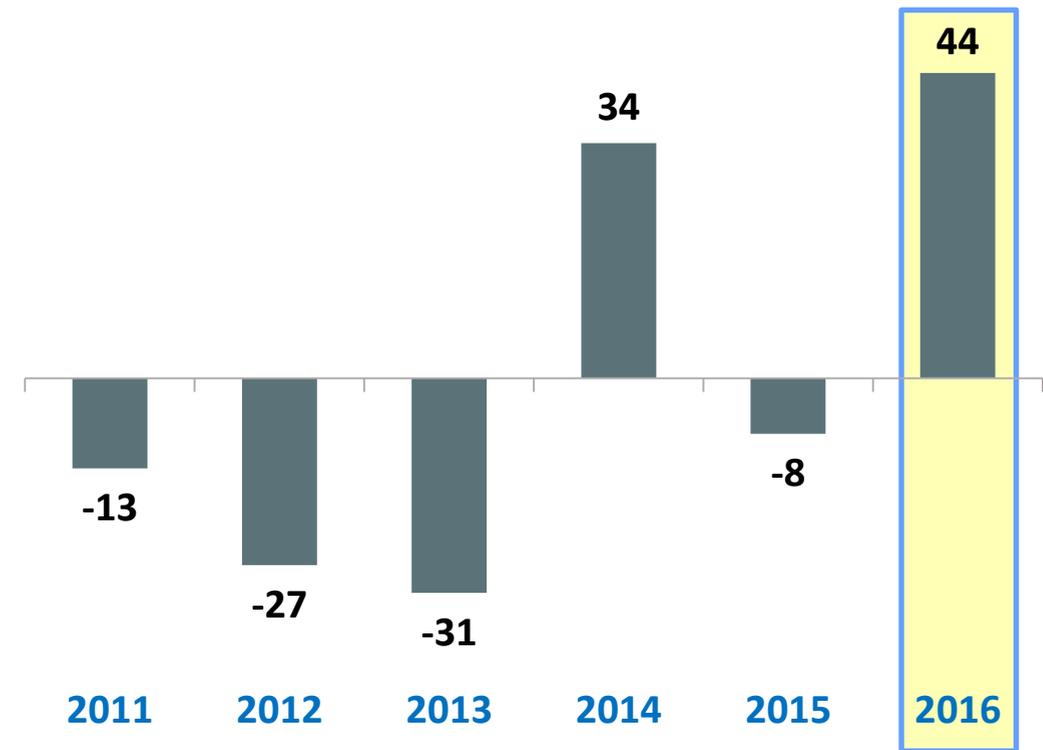
- ❑ Aumento 10% en cosecha 2016 v/s 2015
→ **31.617 Ton wfe vs 28.708 Ton wfe**
- ❑ Fuerte alza del precios del Salmón Atlántico por baja en oferta mundial y efecto del bloom de alga.
→ **+54% Q4-16 v/s Q4-15** **+18% 2016 vs 2015.**
- ❑ Baja costo de producción ex-jaula por mejores resultados productivos y menor costo de alimento.
→ **3,4 USD/kg wfe Q4-16 vs 3,6 USD/kg wfe Q4-15**
- ❑ Aumento Margen EBIT/Kg
→ **1,82 USD/kg wfe Q4-16 vs -0,79 USD/Kg Q4-15**
→ **0,46 USD/kg wfe 2016 vs -0,50 USD/kg wfe 2015.**
- ❑ Alianza con Ventisqueros en oficina comercial de USA → BluGlacier
- ❑ Entrada en operación del Nuevo Reglamento que restringe crecimientos descontrolados en la siembra.



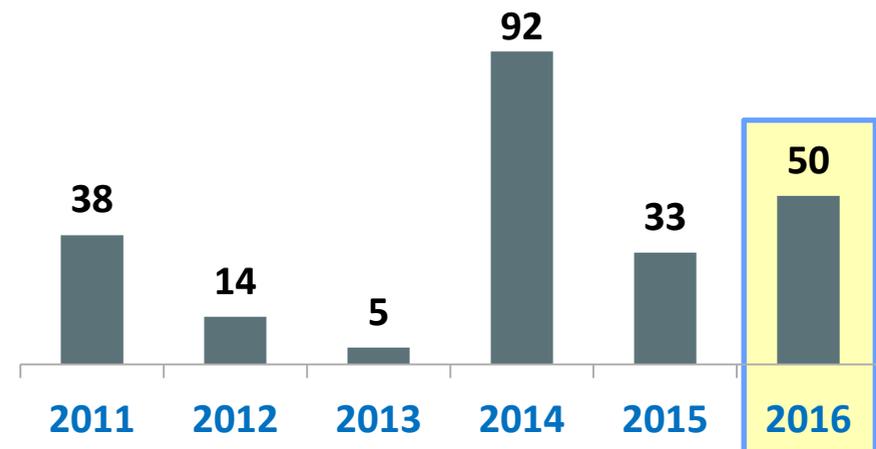
Ingresos (en USD Mill)



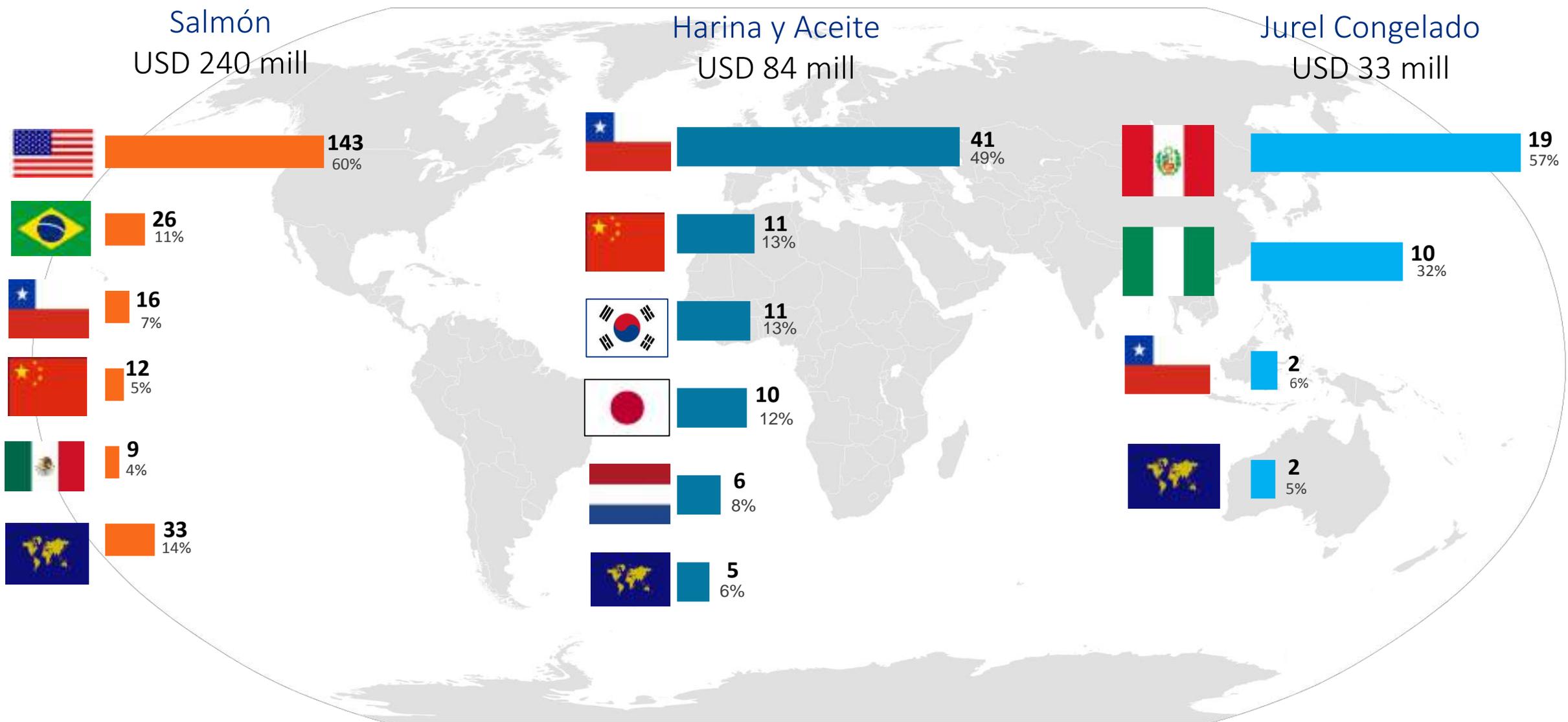
Utilidad Neta (en USD Mill)



EBITDA (en USD Mill)



Principales Destinos Por Producto en MMUSD 2016:





01. Destacados del Periodo y Principales Cifras

02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca

03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones

04. Principales Cifras Financieras



		2016	2015	Δ YoY
Capturas y compras				
Norte Terceros	ton	44.646	48.218	-7%
Centro-Sur				
Propia	ton	77.853	64.216	21%
Terceros	ton	95.304	106.839	-11%
Total		217.803	219.273	-1%
Producción				
Harina de pescado	ton	38.657	40.981	-6%
Aceite de pescado	ton	6.596	10.207	-35%
Jurel congelado	ton	38.455	26.944	43%

→ Pesca Procesada:

- Compra a terceros en zona centro sur cae 11% por menor disponibilidad de pesca (VIII Región -49%, XIV Región +27%).
- Mayor captura propia por compra de cuotas internacionales de Jurel.

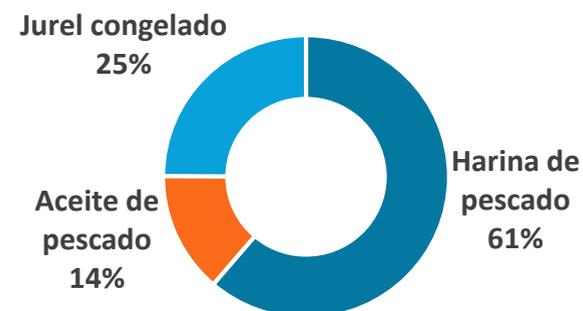
→ Producción:

- Harina → -6% por baja en materia prima procesada.
- Aceite → -35% por baja en materia prima y menor rendimiento de aceite.
- Jurel Congelado → +43% por mayor captura de jurel.

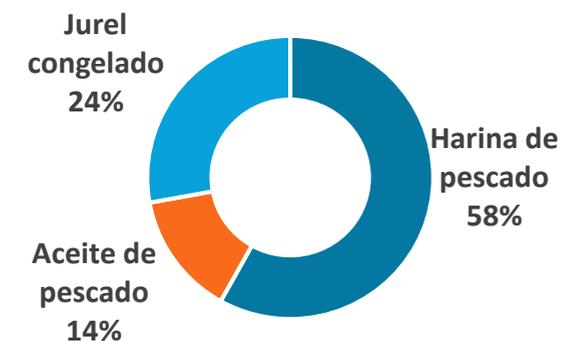


		2016	2015	Δ YoY
Ventas				
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	38.397	37.660	2%
Ventas	MUSD	67.893	76.841	-12%
Precio promedio	USD/ton	1.768	2.040	-13%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	9.110	9.106	0%
Ventas	MUSD	16.433	17.356	-5%
Precio promedio	USD/ton	1.804	1.906	-5%
Jurel congelado				
Volumen vendido	ton	35.785	26.095	37%
Ventas	MUSD	32.546	31.257	4%
Precio promedio	USD/ton	909	1.198	-24%

Ventas 2015 MUSD



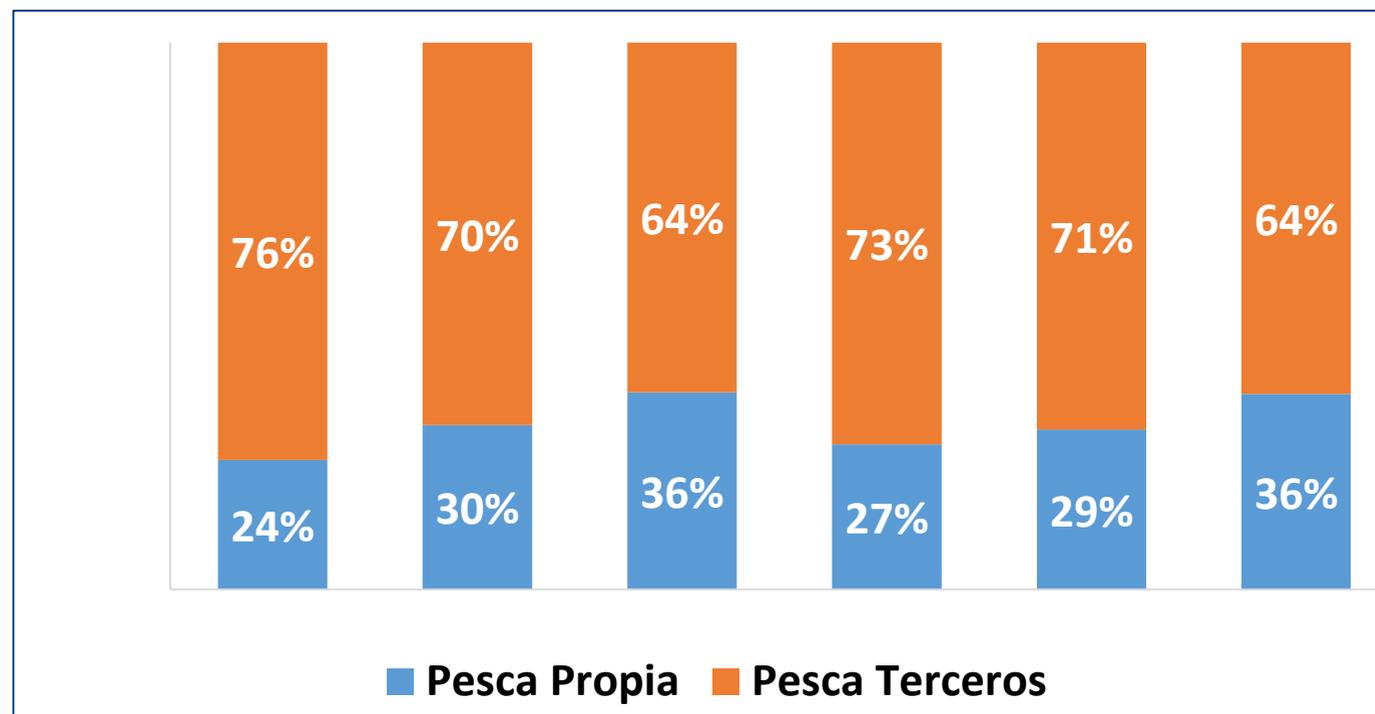
Ventas 2016 MUSD



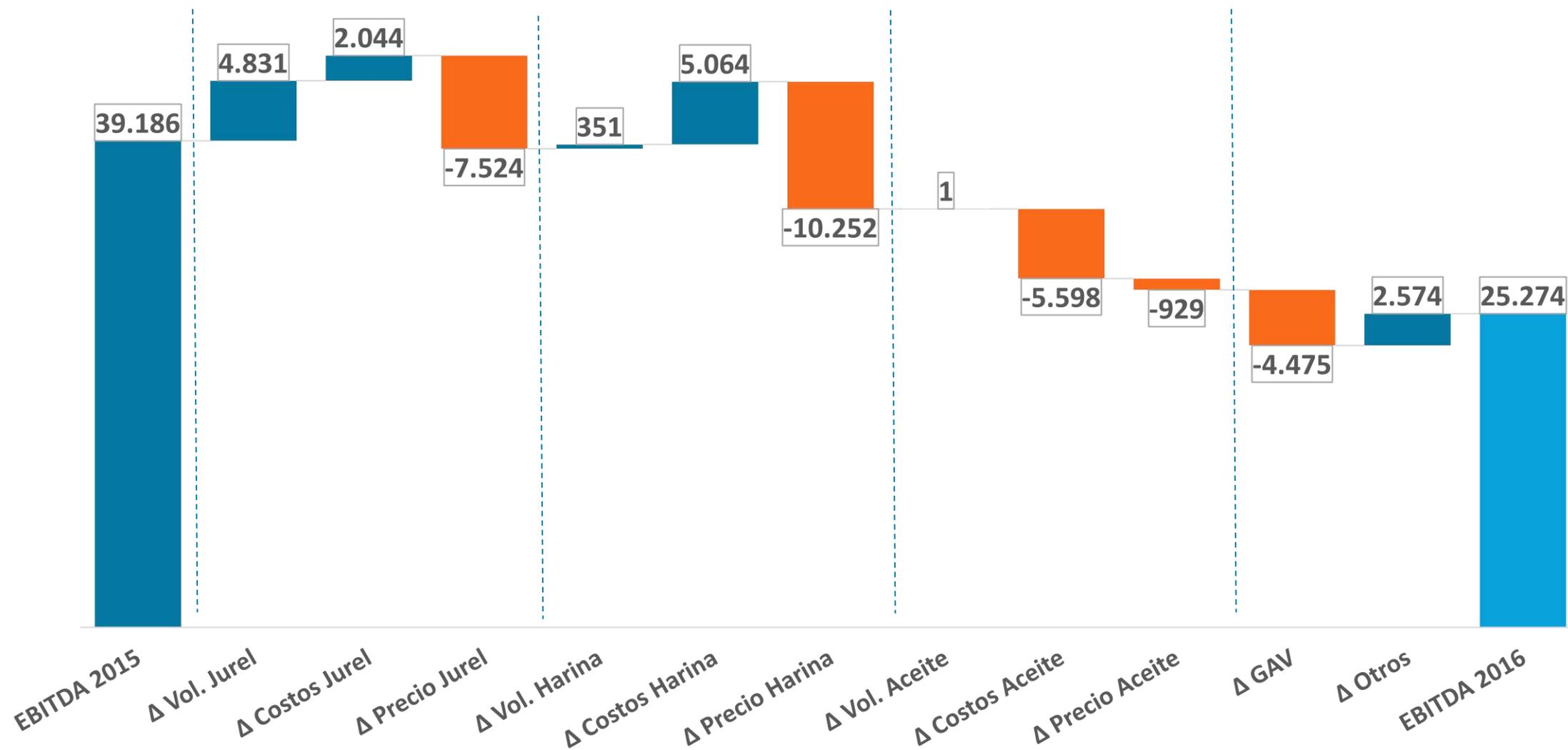
Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA		2011	2012	2013	2014	2015	2016
Propia	Mton	94	107	65	63	64	78
Terceros	MTon	302	249	115	175	155	140
Total		396	356	180	238	219	218



Evolución Segmento Pesca EBITDA 2015 - 2016





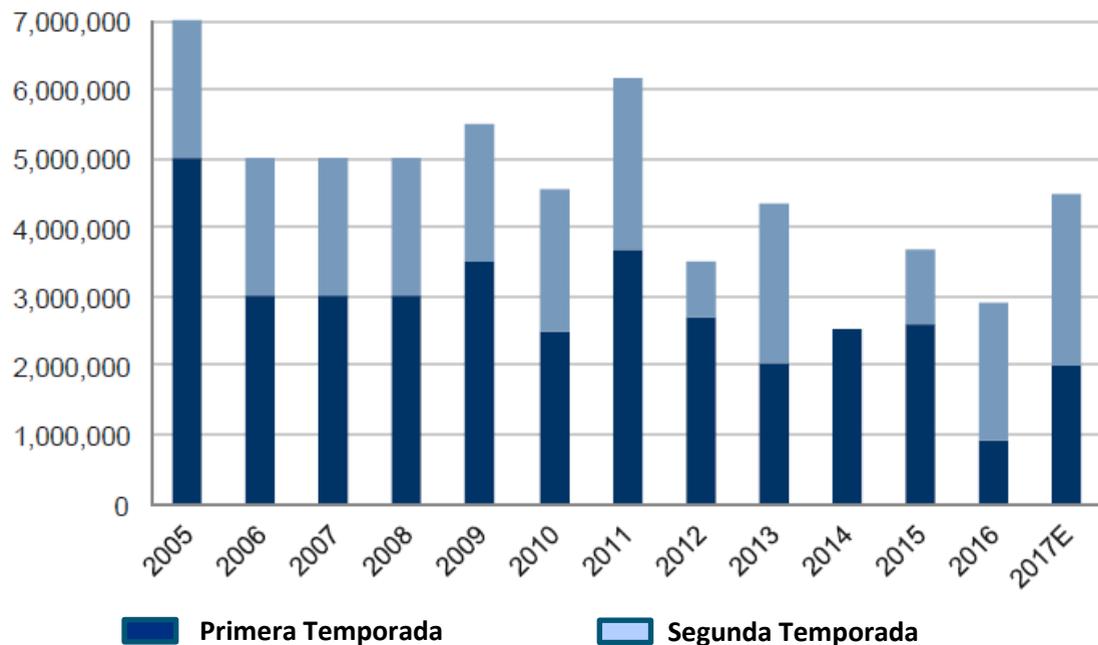
Recursos	Cuota Industrial		Var	Cuota Blumar		%
	2016	2017	%	2016	2017	Blumar
Jurel III-X Región	222.417	239.990	+8%	53.155	57.355	24%
Sardina Común V-X Región (*)	70.375	58.819	-16%	14.988	12.527	21%
Anchoveta V-X Región (*)	8.574	12.558	+47%	2.016	2.953	24%
Anchoveta III-IV Región	17.265	25.062	+45%	8.545	11.784	47%
Merluza de Cola V-X Región	24.133	21.977	-9%	3.491	3.180	14%
Merluza Común	13.542	14.760	+9%	5.571	6.137	42%
Total	357.181	374.041		88.290	94.459	

(*) Cuotas revisadas en abril de cada año, dependiendo del resultado del crucero de investigación y comportamiento de la pesca durante el comienzo de la temporada.

Precio de harina y aceite reacciona a la baja ante aumento de pesca en Perú



Cuotas de Pesca en Perú



Precios de Harina de pescado (US\$/ton)



Precios de Aceite de Pescado (US\$/ton)

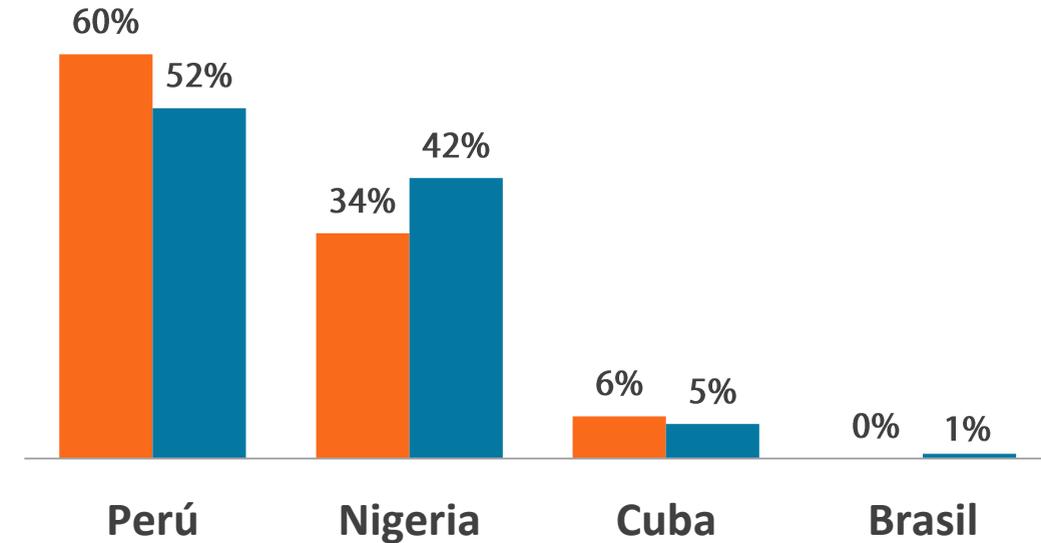




Mercado	Situación de Mercado
Perú	Demanda activa durante el Q4-16, como consecuencia de la poca disponibilidad de pesca de Jurel propia, situación que se ha mantenido durante el Q1-17.
Nigeria	Continúa baja demanda por fuerte devaluación de la moneda, producto de baja del precio del petróleo, han disminuido el poder de compra. No se esperan cambios de tendencias en el corto plazo.
Cuba	Demanda moderada durante el 2016 que se espera mejore el 2017.
Otros	Esfuerzos en creación de otros mercados alternativos en Sudamérica y el Caribe.

Destino - Jurel Congelado

■ 2015 ■ 2016



01. Destacados del Periodo y Principales Cifras

02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca

03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones

04. Principales Cifras Financieras

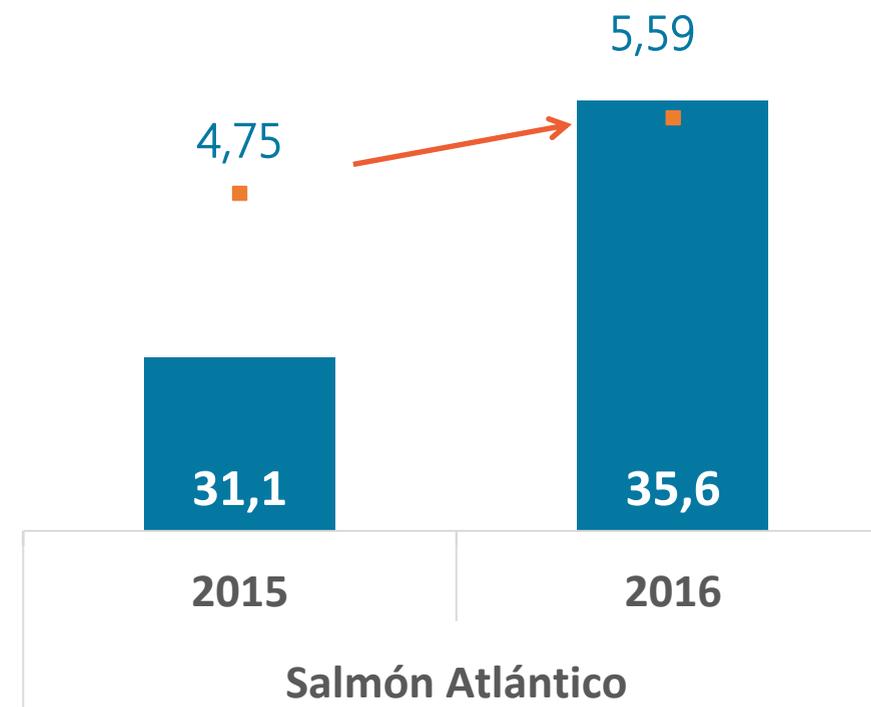


Positiva evolución de Volumen y Precios de Venta

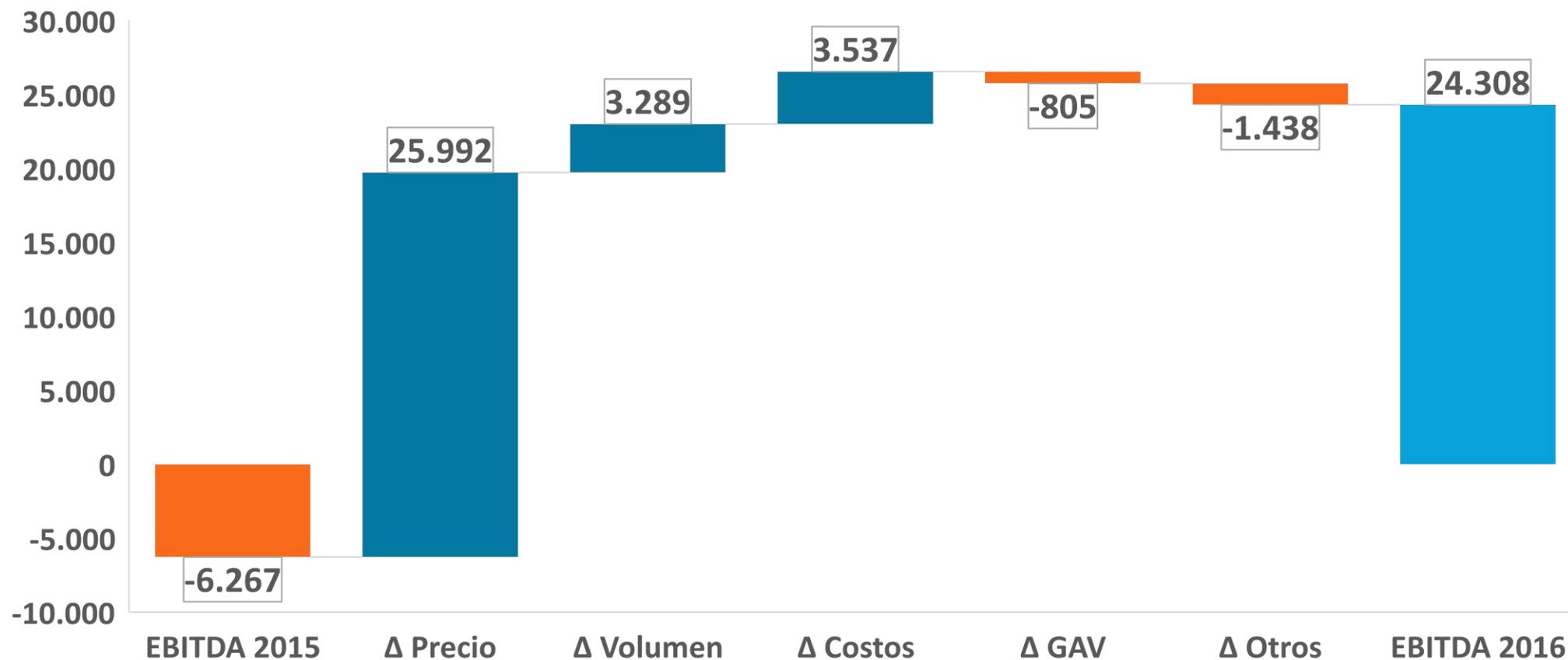
Ventas, Volúmenes y Precio en US\$/Kg wfe

		2015	2016	ΔYoY
Volumen vendido	ton wfe	31.073	35.645	15%
Ventas	MUS\$	147.640	199.177	35%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,75	5,59	18%
EBIT	MUS\$	-15.633	16.265	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,50	0,46	

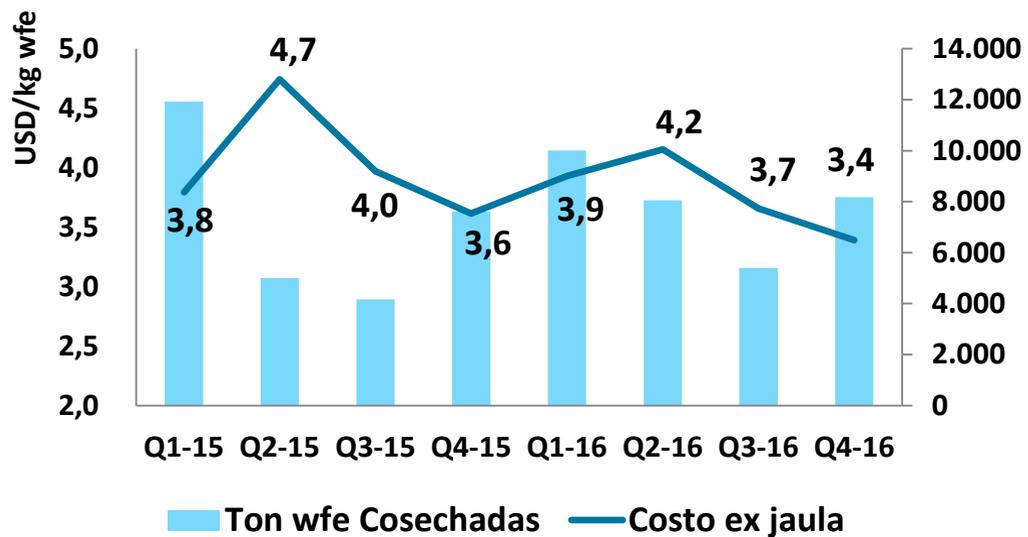
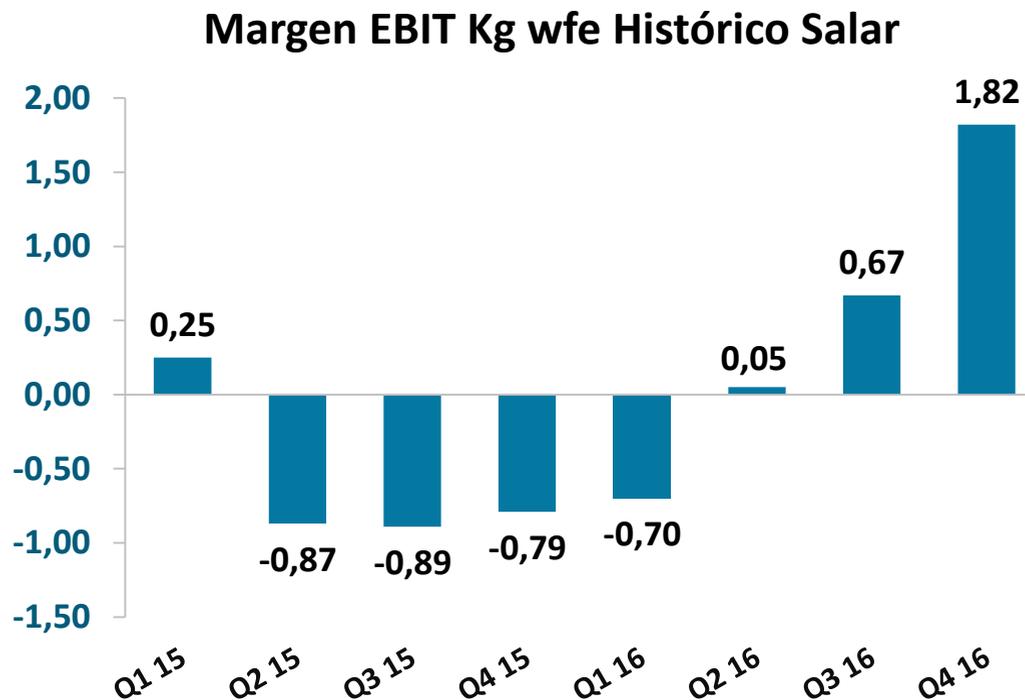
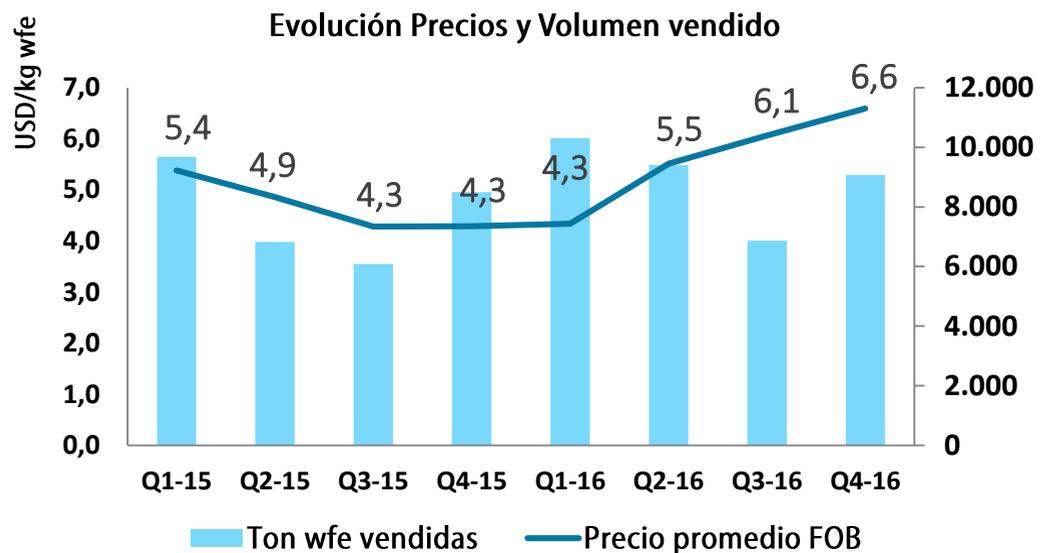
Volumen en Mton y Precio en US\$/Kg wfe



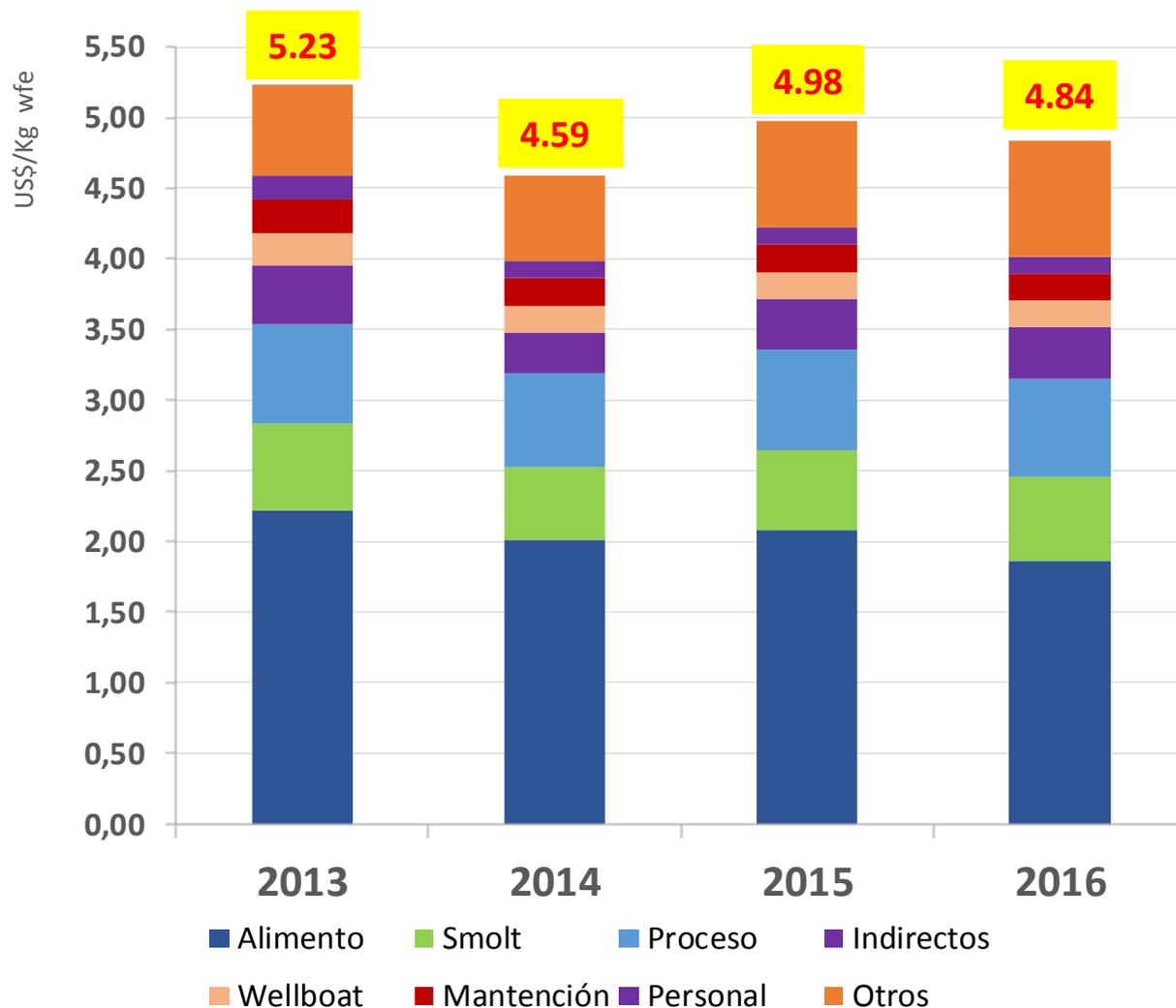
Evolución Segmento Acuícola EBITDA 2015 - 2016



Sostenida alza de precios durante el año 2016



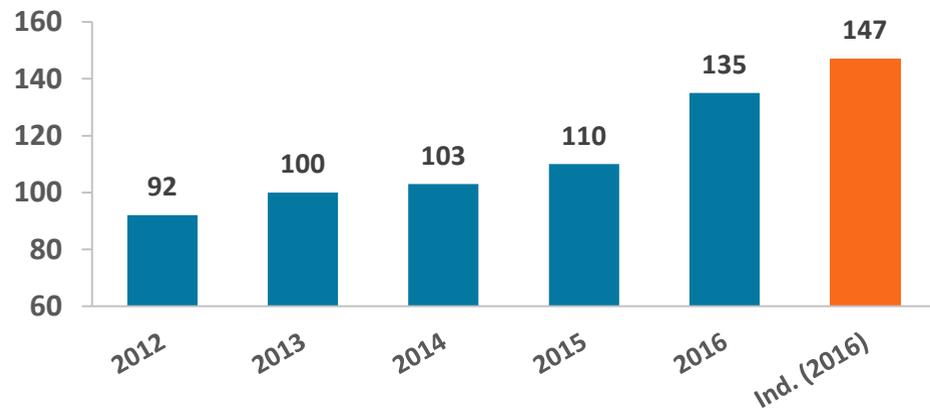
Distribución Histórica Costo Producción



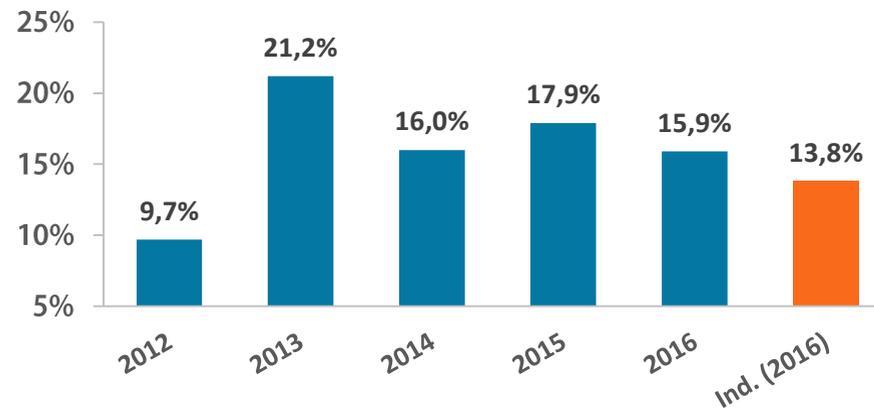
- Aumento de costo en smolt por mayor peso de siembra.
- Baja en costo de alimento, por mejor conversión y menor costo de alimento
- Aumento en costo de salud por mayor principalmente en baños para cáligus.
- Aumento de depreciación por reinversiones en modernización de pontones de alimentación y fondeos para reubicación de centros.

Evolución Resultados Centros Cerrados 2016

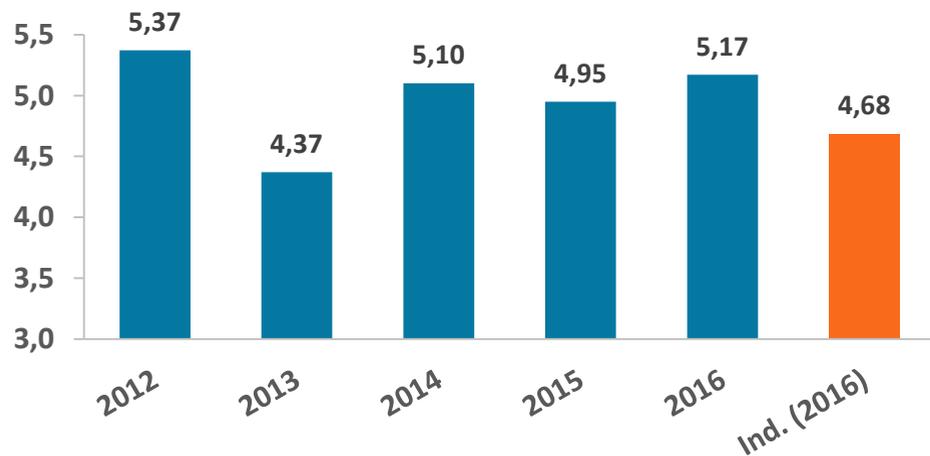
Peso Siembra (Gramos)



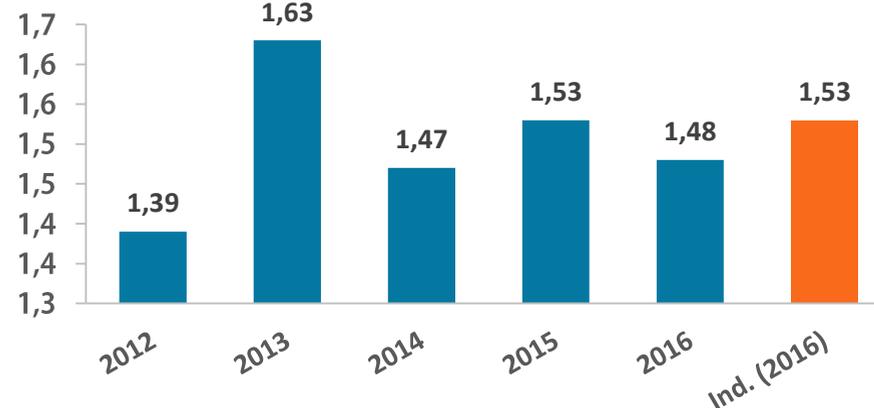
Mortalidad (%)



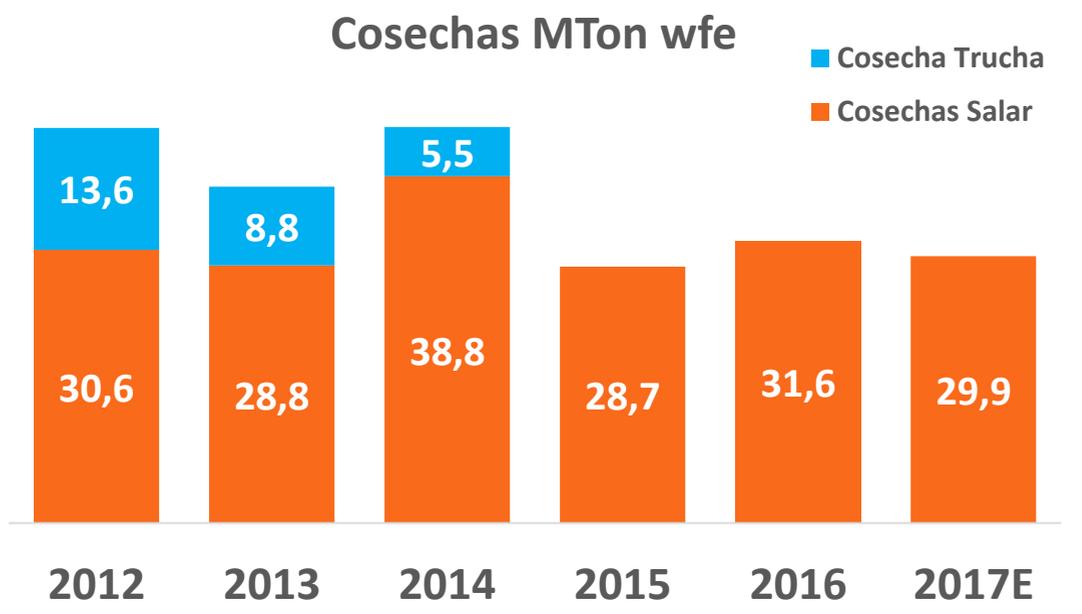
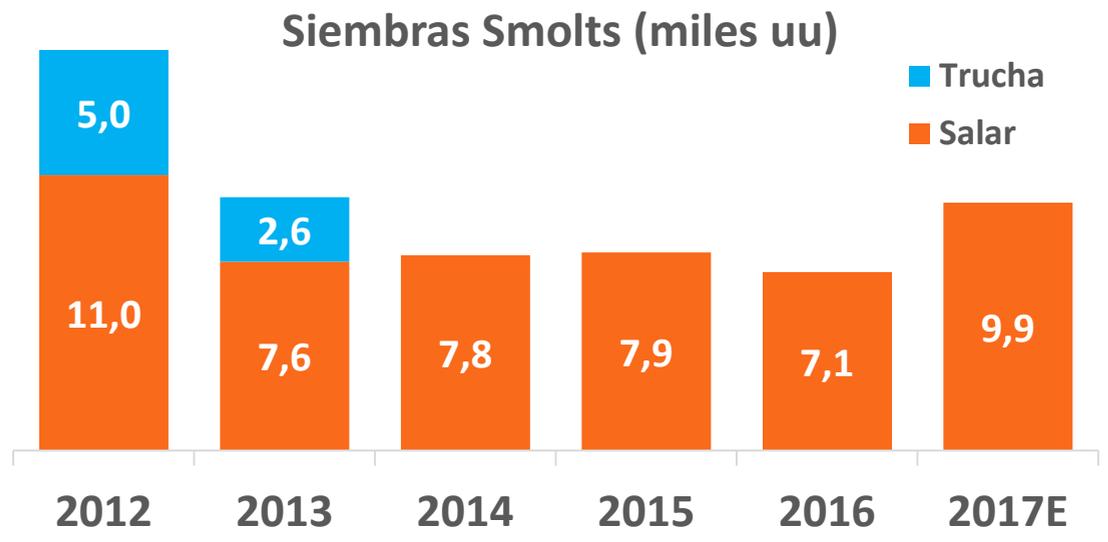
Peso Cosecha (Kg /unidad)



FCRe wfe

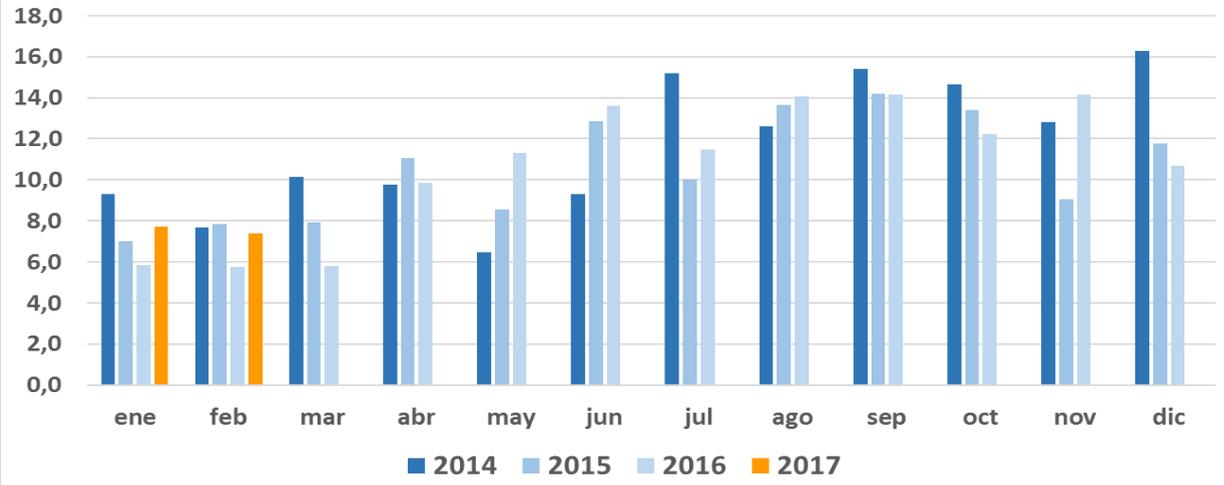


■ - Blumar
■ - Industria

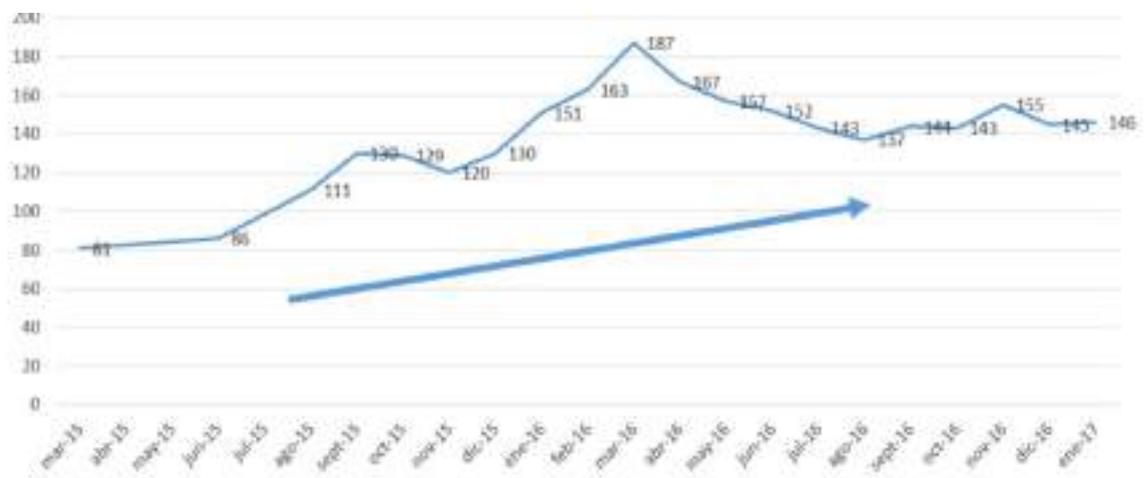
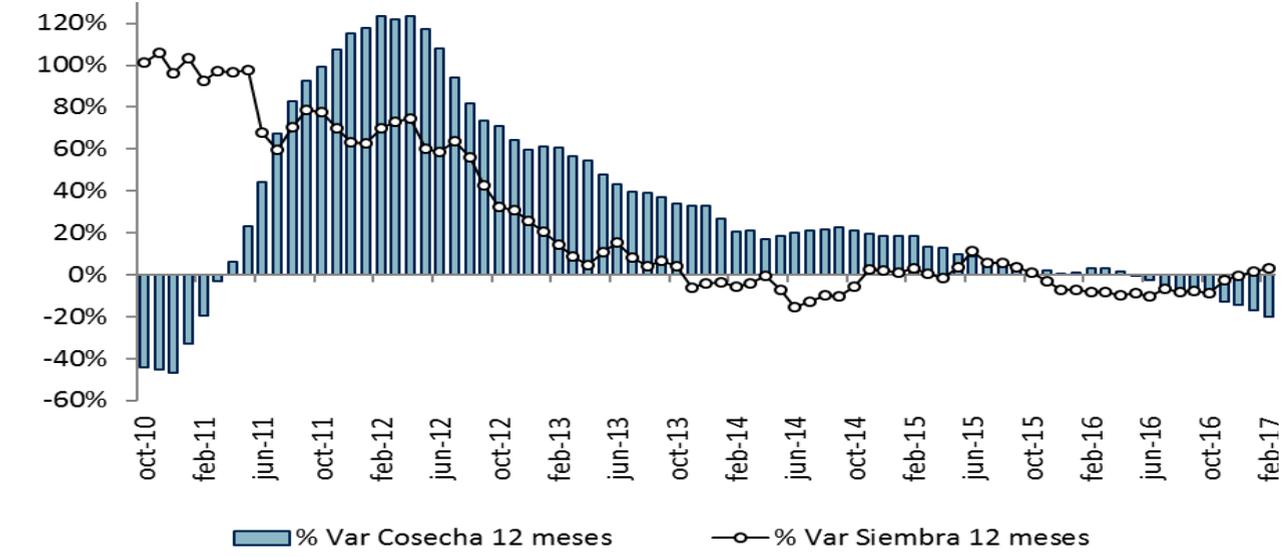


Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmon Atlántico

Siembra Salar (Mill Smolt)



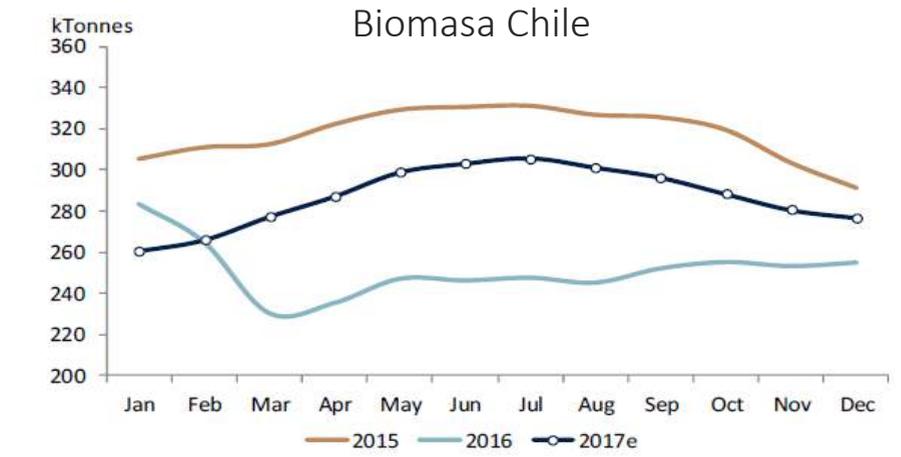
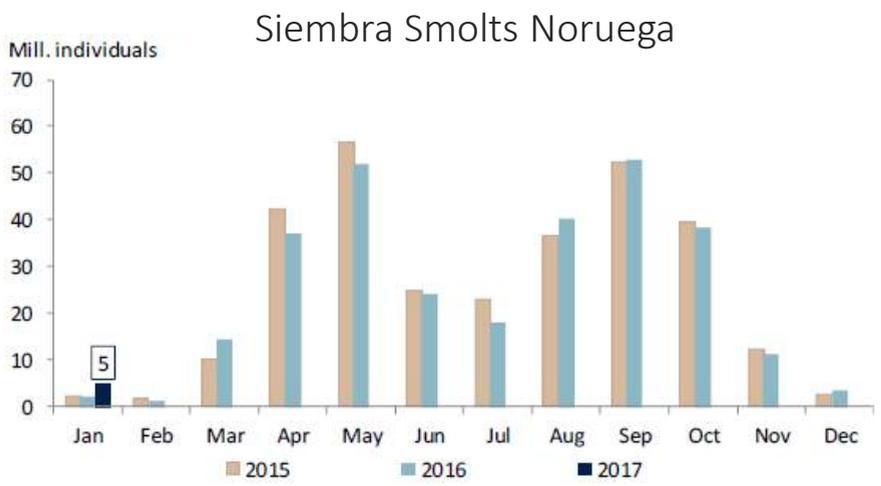
Variación Siembra y Cosecha



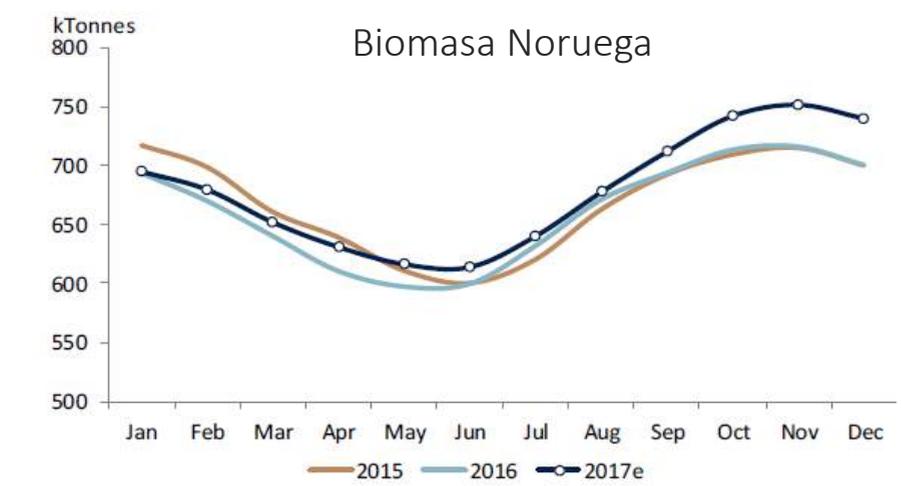
Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmon Atlántico



Source: Kontali, ABG Sundal Collier, industry sources



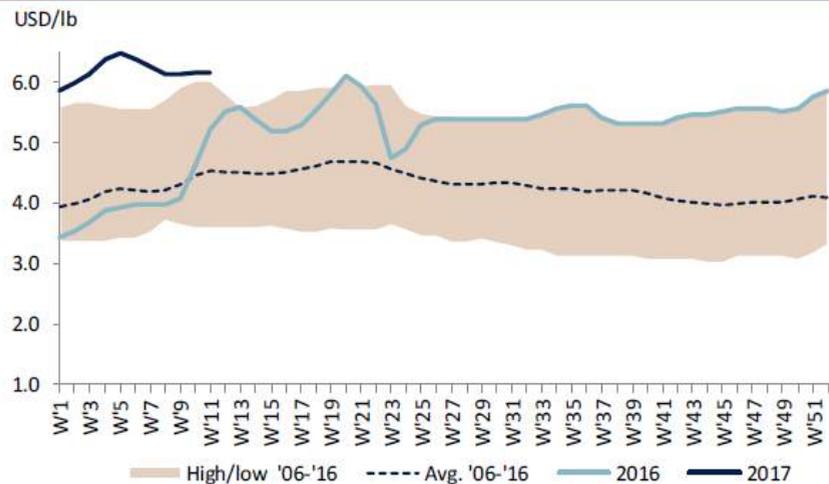
Source: Kontali



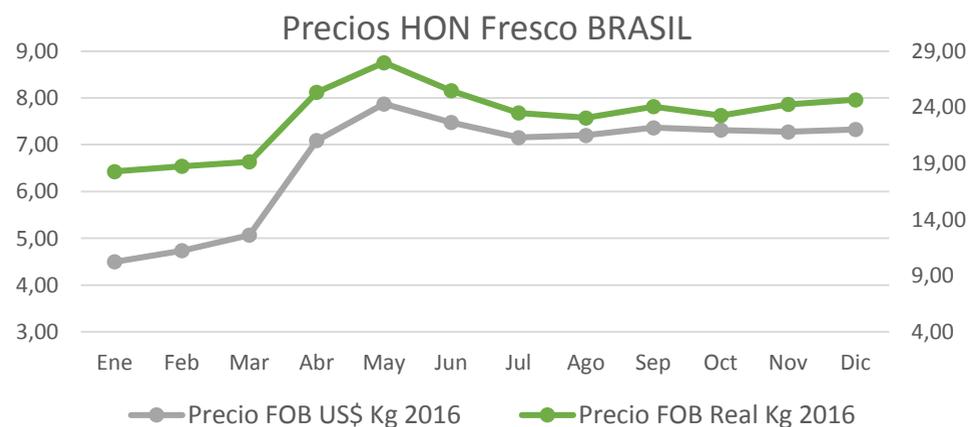
Source: Kontali

Precios del Salmón y efectos en los principales mercados

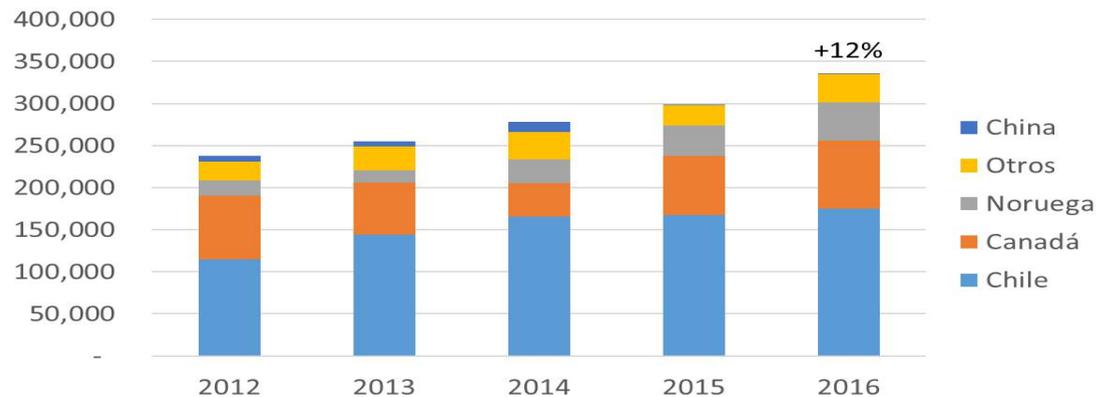
Weekly salmon price, Chile



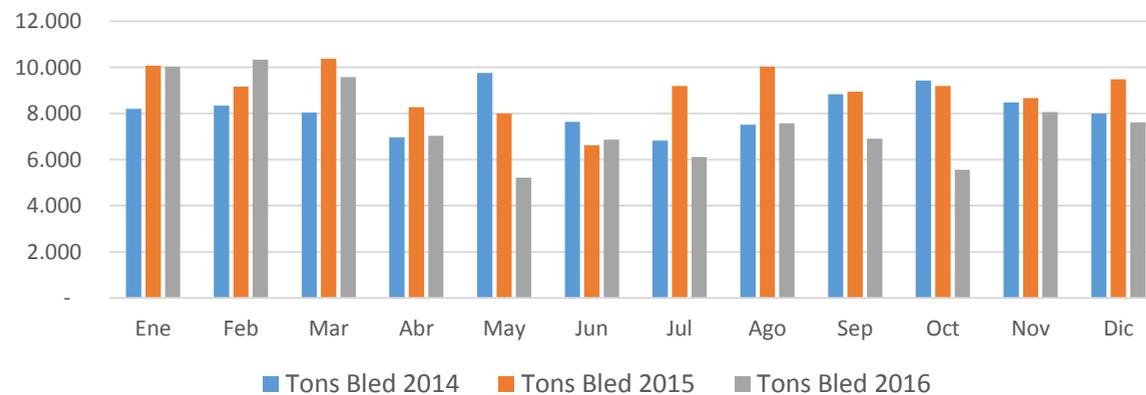
Source: Umer Barry's, FOB Miami Chilean D-trim avg. 3-4lb



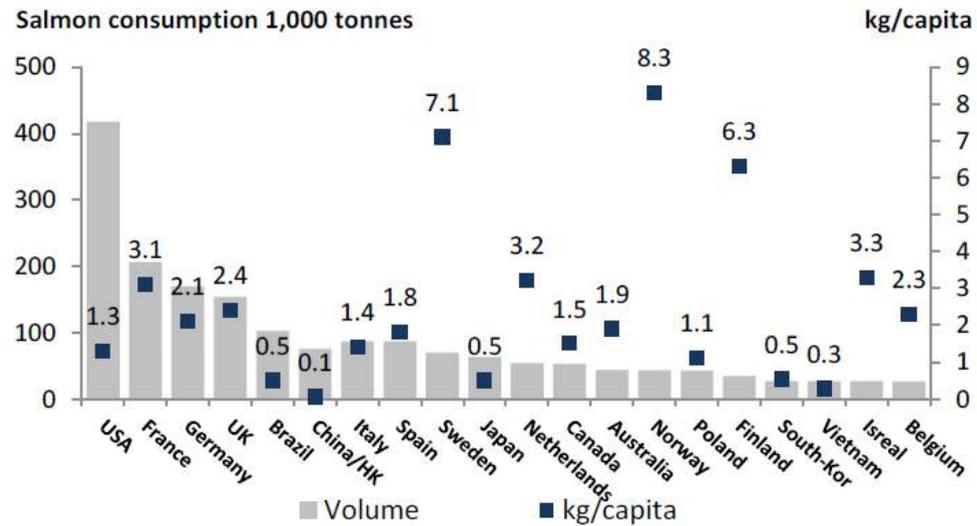
USA: Importación salmón atlántico ene - sep (Ton WFE)



Exportaciones a Brasil (Tons wfe totales)

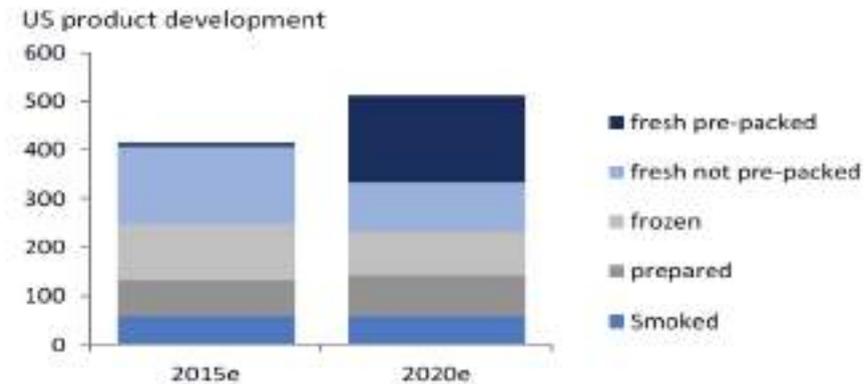


Precios del Salmón y efectos en los principales mercados



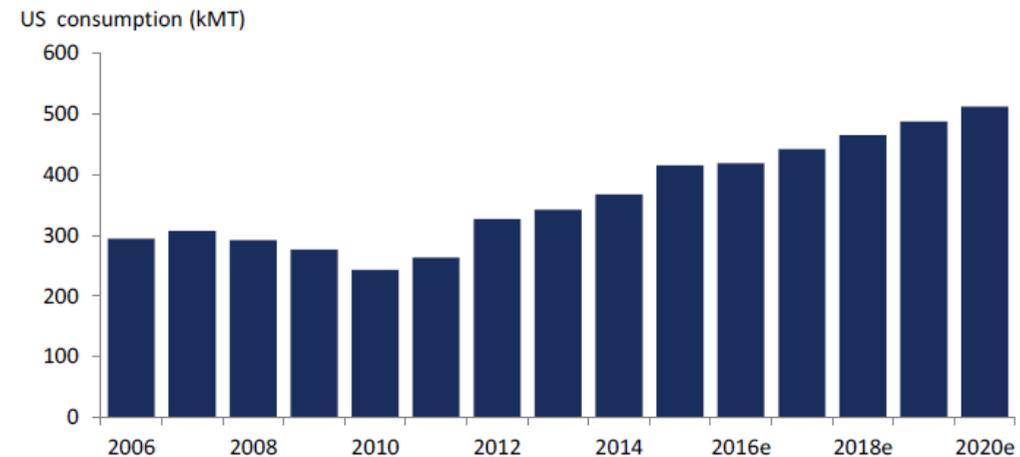
- ☐ Tendencia mundial hacia un mayor consumo per cápita de salmón
- ☐ Gran espacio de crecimiento en EE.UU.

Fresh pre-packed will fuel demand



Source: MHG, Nielsen data, Pareto

All "mega trends" in favour of Salmon consumption



Source: Pareto, Kontali

Fresh pre-packed improves logistics and fuels demand

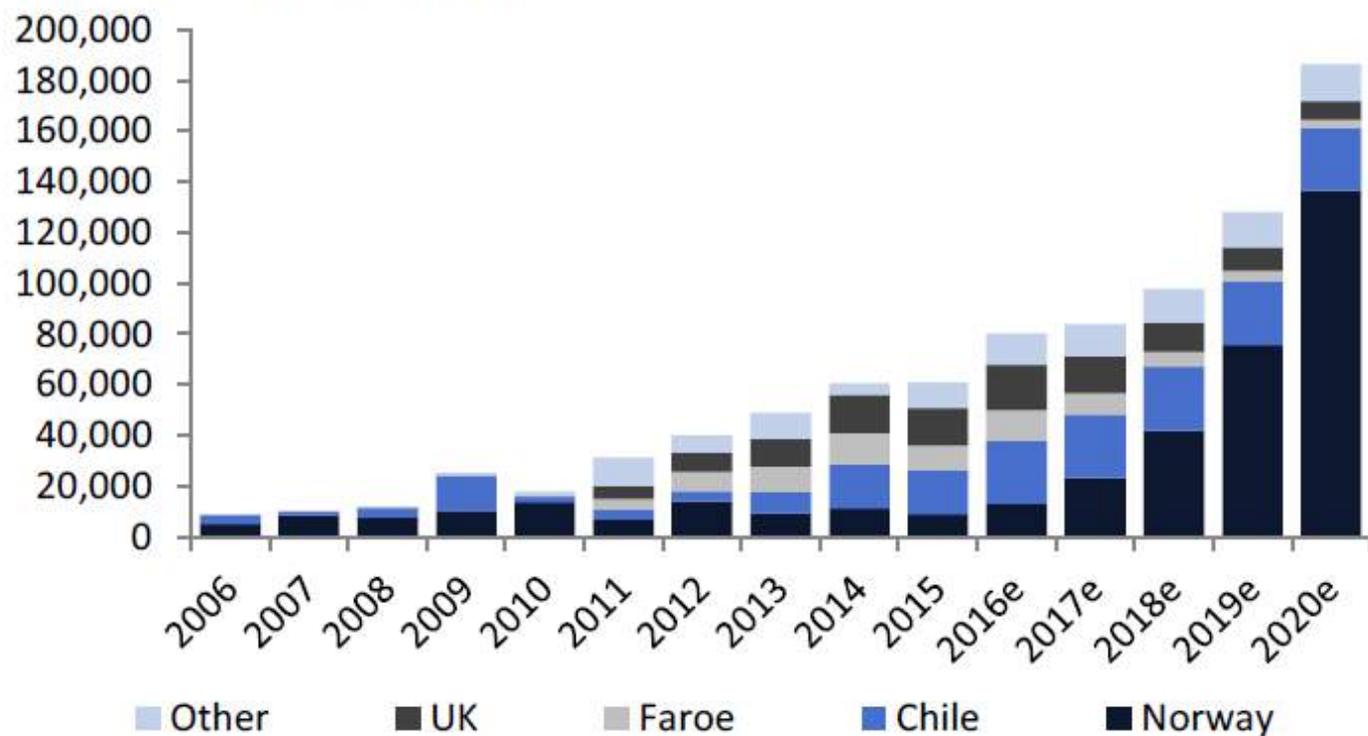


- ❑ Gran presencia de productos Chilenos en supermercados de EE.UU.
- ❑ Aumenta consumo de productos con valor agregado. Porciones y filetes sin piel.

Precios del Salmón y efectos en los principales mercados

Pent-up demand in China

Supply to China (tonnes rwe)



Source: Pareto, Kontali, Bakkafrost

- ❑ Salmón Chileno posicionándose en China.
- ❑ New World Currents aumentó 40% sus ventas respecto a 2015.

Oferta Anual Salmón Atlántico

Global supply, ktonnes WFE	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
Atlantic Salmon											
Norway	741	856	945	1,006	1,183	1,144	1,199	1,234	1,174	1,168	1,262
Chile	403	239	130	221	364	468	583	598	496	535	534
UK	137	145	143	155	159	158	171	166	160	173	173
Canada	122	122	122	120	137	115	95	135	143	137	145
Faroes	38	51	42	56	70	73	83	77	77	94	95
Other	56	67	74	77	87	84	98	108	114	122	122
Total harvest	1,492	1,468	1,455	1,634	2,000	2,042	2,228	2,319	2,163	2,228	2,332

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

Source: ABG Sundal Collier, Kontali.

- ❑ Caída en la producción del año 2016, principalmente por baja de Chile en -17% impacta fuertemente la oferta mundial de salmón.
- ❑ Para el año 2017 se espera una recuperación en el volumen de Chile, lo que debiera reflejarse en un ajuste de precios respecto del nivel actual.

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: Activos a Diciembre 2016 (en MUSD)

	DIC 2015	DIC 2016
Caja, Bancos y Valores Financieros	16.788	47.281
Inventarios + Activos Biológicos	143.014	152.323
Cuentas por Cobrar	41.385	56.002
Activo Fijo	192.043	181.590
Otros Activos	163.904	155.907
Total Activos	557.134	593.103

	DIC 2015	DIC 2016
Pasivos Financieros	122.819	124.964
Proveedores	63.964	50.036
Impuestos	47.464	50.880
Otros Pasivos	1.937	7.373
Total Pasivos	236.184	233.253

Patrimonio Atribuible a los Propietarios	314.476	354.937
Participaciones No Controladoras	6.474	4.913
Total Patrimonio	320.950	359.850

Principales Variaciones



+ MMUSD 30 en Saldo de Caja

- Operación + MMUSD 44
- Flujo Inversión - MMUSD 9
- Caja USA - MMUSD 5



- MMUSD 10 Inventarios

- + 2 MUSD Jurel
- 1 MUSD Harina y Aceite
- 12 MUSD Salmón



+ MMUSD 2 Deuda Financiera

- +2 MUSD deuda Pesquera Bahía Caldera

Balance Financiero: Ratios a Diciembre 2016

DIC 2015 DIC 2016

Capital de Trabajo	MUSD	92.123	161.025
Liquidez Corriente	Veces	1,90	2,85
Test Acido	Veces	0,69	1,36

Rotación de Cuentas por Cobrar	Días	45,97	50,70
Rotación de Inventarios LTM	Veces	5,55	7,72

Total Pasivos / Patrimonio	Veces	0,75	0,66
Patrimonio/Activo Total	Veces	0,58	0,61
Deuda Bancos / Ebitda	Veces	3,73	2,52
Deuda Bancos / Patrimonio	%	0,39	0,35
Deuda Neta Bancos / Patrimonio	%	0,34	0,22
Cobertura Gastos Financieros	Veces	8,38	12,55

Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	-2,42%	12,43%
Rentabilidad del Activo LTM	%	-1,13%	7,45%

COVENANTS

1,20
0,40
3,00

	2016	2015
	Inventario (Ton)	Inventario (Ton)
Jurel Congelado	5.202	1.996
Harina	8.047	8.451
Aceite	1.083	1.021
Salmón	901	2.063

Estado de Resultados 2016 (en MUSD)

	2015			2016			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	325.861	148.818	177.043	383.738	143.774	239.964	18%
EBIT pre ajuste fair value	6.456	22.344	-15.888	25.297	9.002	16.295	292%
Margen EBIT	2,0%	15,0%	-9,0%	6,6%	6,3%	6,8%	
EBITDA pre ajuste IFRS	32.919	39.186	-6.267	49.582	25.274	24.308	51%
Margen EBITDA	10,1%	26,3%	-3,5%	12,9%	17,6%	10,1%	
Ajuste IFRS	-11.981	0	-11.981	38.597	0	38.597	
EBIT	-5.525	22.344	-27.869	63.894	9.002	54.892	
Ganancia / Pérdida neta	-7.621	12.815	-20.436	44.134	4.893	39.241	

Caja y Amortización Deuda Financiera Largo Plazo (en MMUSD)

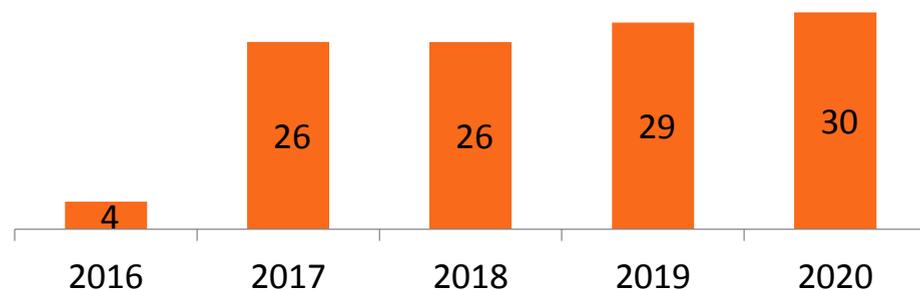
Flujo Caja



Flujo de Caja



Amortización Deuda Financiera





Presentación de Resultados

4to Trimestre 2016

Marzo 2017