



Presentación de Resultados

**3er Trimestre 2016**

Noviembre 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 11%: 161 MTon YTD16 v/s 180 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 -15%, Aceite -6% y Jurel Congelado -22%.
- ❑ Nivel de inventario de Jurel Congelado a Sep16 +6.500 Ton que Sep15.
- ❑ Compra de Cuotas Internacionales de Jurel → 14,1 Mton en 2016

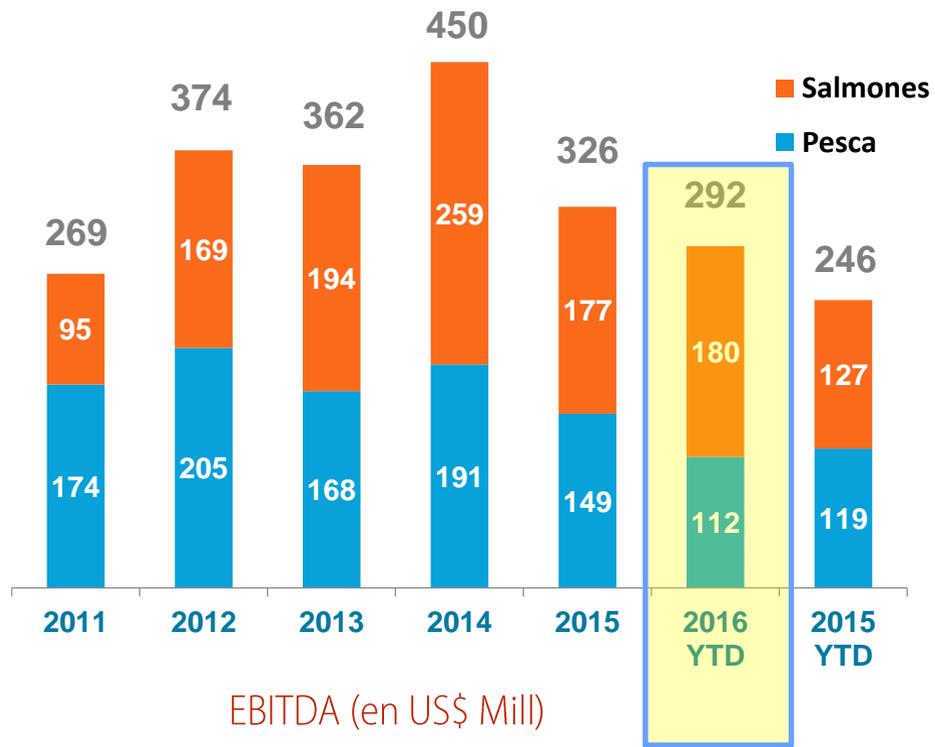


## Destacados del Periodo: Segmento Acuícola

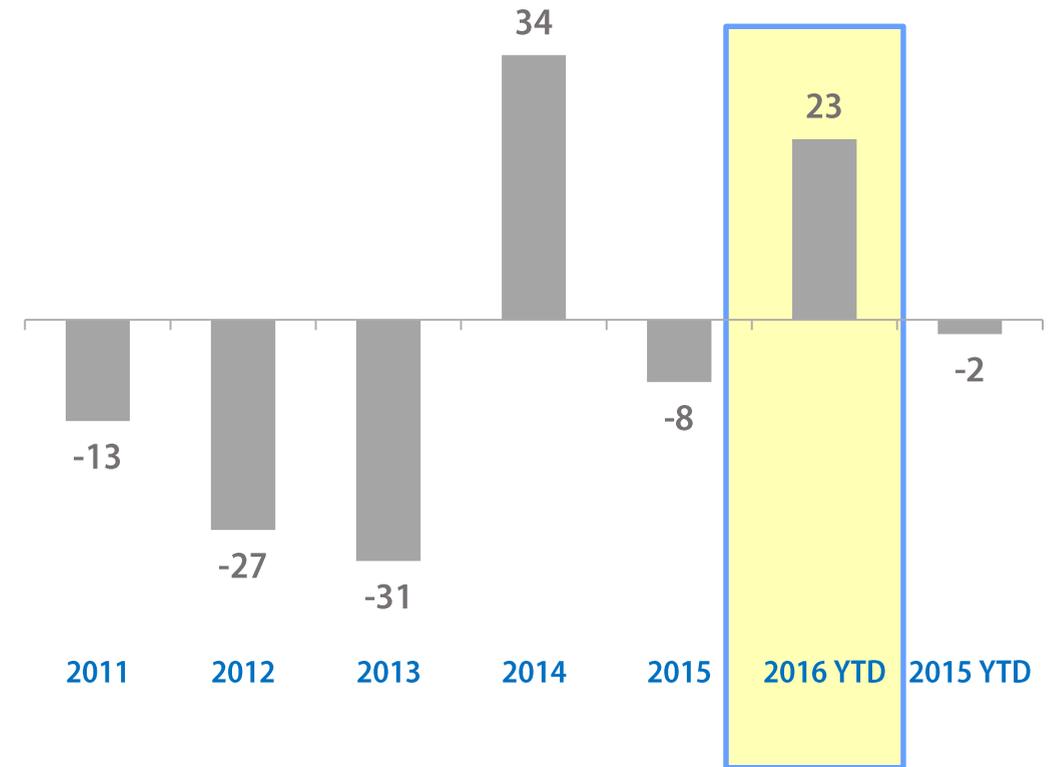


- ❑ **Aumento de Cosecha → 23.4451 Ton wfe YTD/16 vs 21.097 Ton wfe YTD/15** ↑
- ❑ **Fuerte alza de Precios del Salmón Atlántico: +44% en Q3/16 v/s Q3/15 y +6% 2016 YTD vs 2015 YTD.** ↑
- ❑ **Aumento Margen EBIT/Kg → 0,67 US\$/kg wfe Q3/16 vs -0,89 USD/Kg Q3/15 y -0,08 US\$/kg YTD/16 vs -0,40US\$/kg wfe YTD/15.** ↑
- ❑ **Baja Costo ex-jaula → 3,7 US\$/kg wfe Q3/16 vs 4,0 US\$/kg wfe Q3/15 (mejora en resultados de índices productivos).** ↑
- ❑ **Asociación con Ventisqueros en la oficina comercial de USA** ↑
- ❑ **Comienza nueva regulación que restringe la siembra a los resultados sanitarios** ↑

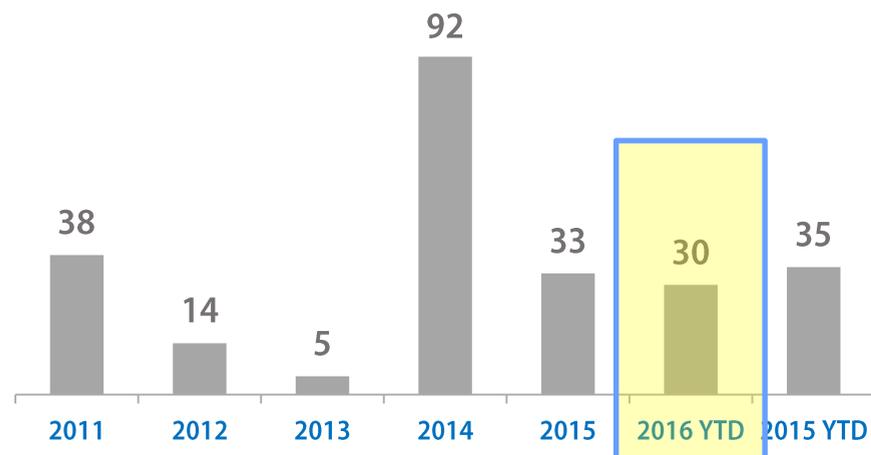
Ingresos (en US\$ Mill)



Utilidad Neta (en US\$ Mill)



EBITDA (en US\$ Mill)

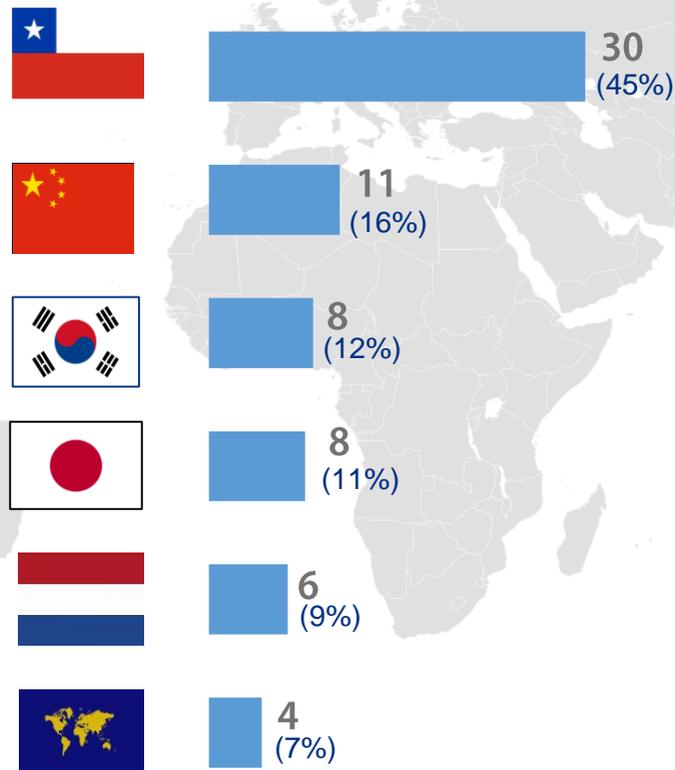


# Principales Destinos Por Producto en MMUS\$ 2016 YTD:

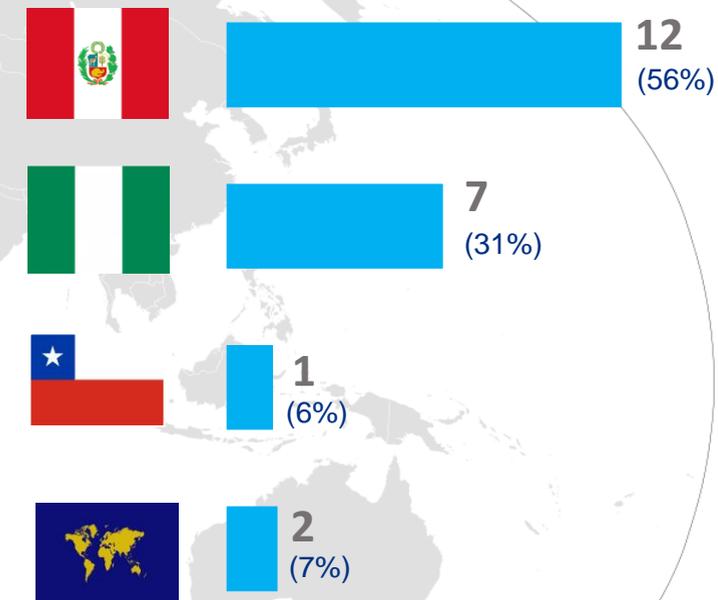
## Salmón US\$ 180 mill

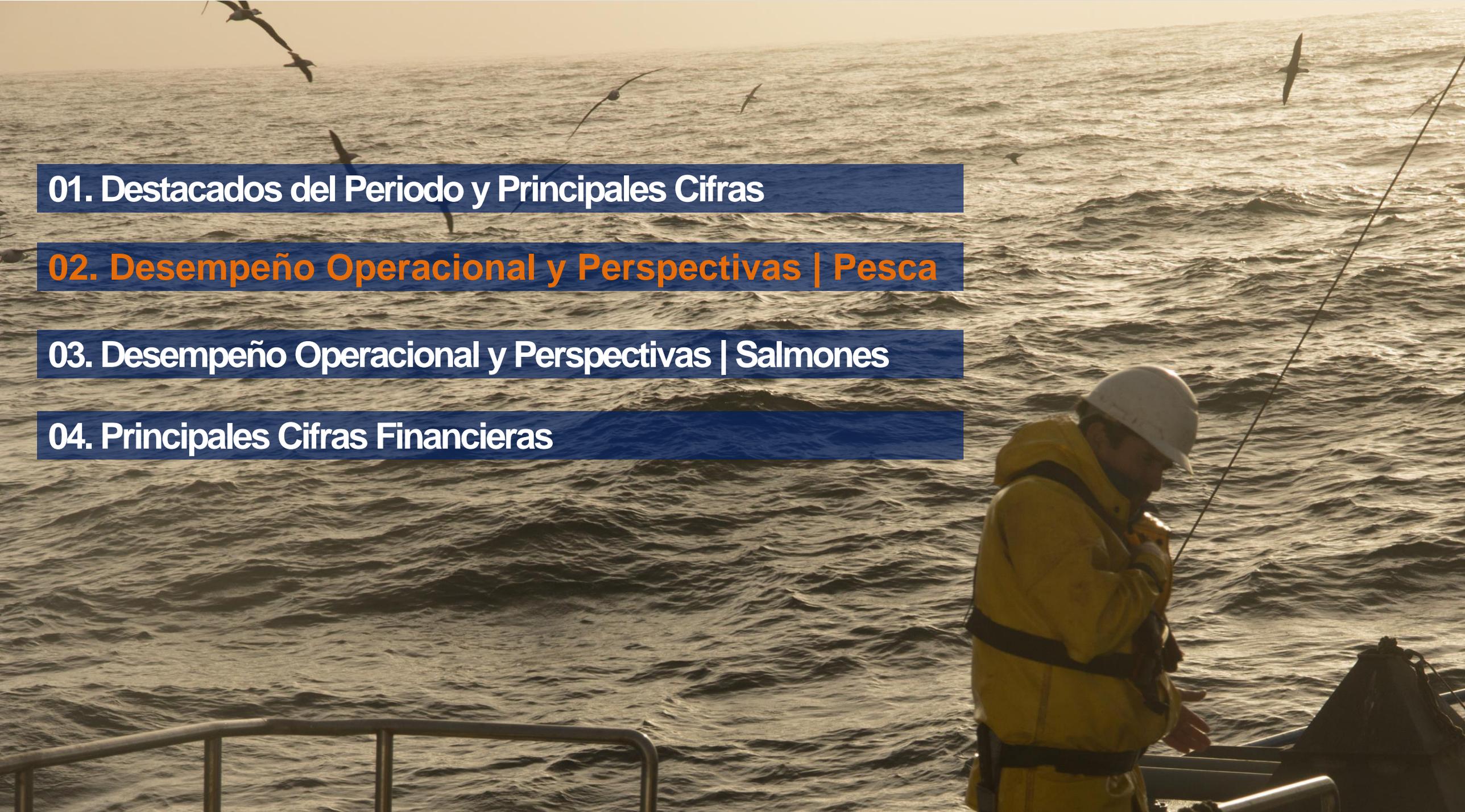


## Harina y Aceite US\$ 68 mill



## Jurel Congelado US\$ 21 mill





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



		2016 YTD	2015 YTD	Δ YoY
<b>Capturas y compras</b>				
Norte				
Terceros	ton	42.097	48.213	-13%
Centro-sur				
Propia	ton	60.194	53.309	13%
Terceros	ton	58.577	78.721	-26%
<b>Total</b>				
Propia	ton	60.194	53.309	13%
Terceros	ton	100.675	126.934	-21%
<b>Total</b>	<b>ton</b>	<b>160.869</b>	<b>180.243</b>	<b>-11%</b>
<b>Producción</b>				
Harina de pescado	ton	28.682	33.276	-14%
Aceite de pescado	ton	4.926	8.559	-42%
Jurel congelado	ton	31.124	24.881	25%

## → Pesca Procesada:

- Pesca procesada cae 11% respecto del acumulado al 3Q15 por menor disponibilidad de sardina y anchoveta en la octava región.

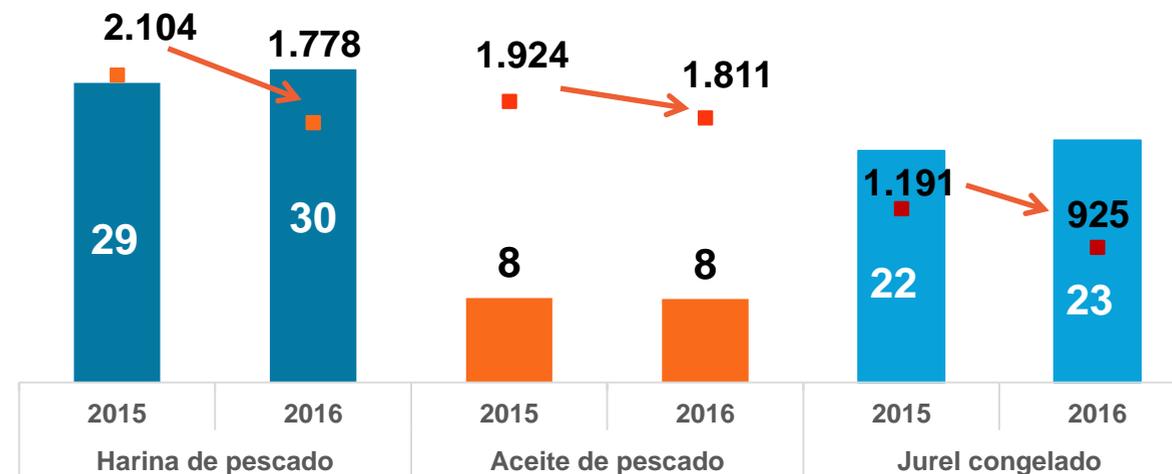
## → Producción:

- Harina cae 14% por menor disponibilidad de materia prima. Aumento del rendimiento del 20,5% al 3Q16 v/s 21,0% al 3Q15.
- Aceite cae 42% por menor materia prima procesada y baja en rendimiento de 3,6% al 3Q16 v/s 5,3% al 3Q15
- Jurel Congelado sube un 25% por mayor captura y aprovechamiento de 60% v/s 57% el 2015.

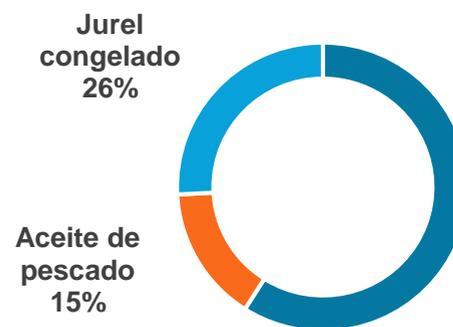


		2016 YTD	2015 YTD	Δ YoY
<b>Ventas</b>				
<b>Harina de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	29.996	28.742	4%
Ventas	MUS\$	53.327	60.465	-12%
Precio promedio	US\$/ton	1.778	2.104	-15%
<b>Aceite de pescado</b>				
Volumen vendido	ton	7.985	8.104	-1%
Ventas	MUS\$	14.459	15.588	-7%
Precio promedio	US\$/ton	1.811	1.924	-6%
<b>Jurel congelado</b>				
Volumen vendido	ton	23.206	22.220	4%
Ventas	MUS\$	21.457	26.469	-19%
Precio promedio	US\$/ton	925	1.191	-22%

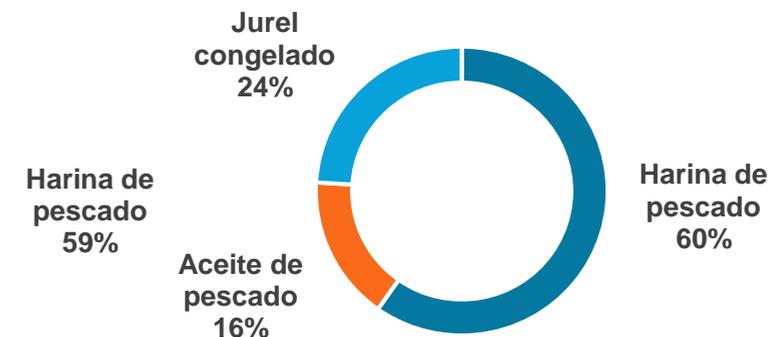
## Volumen en Mton y Precio en US\$/Ton



## Ventas 2015 YTD MUS\$



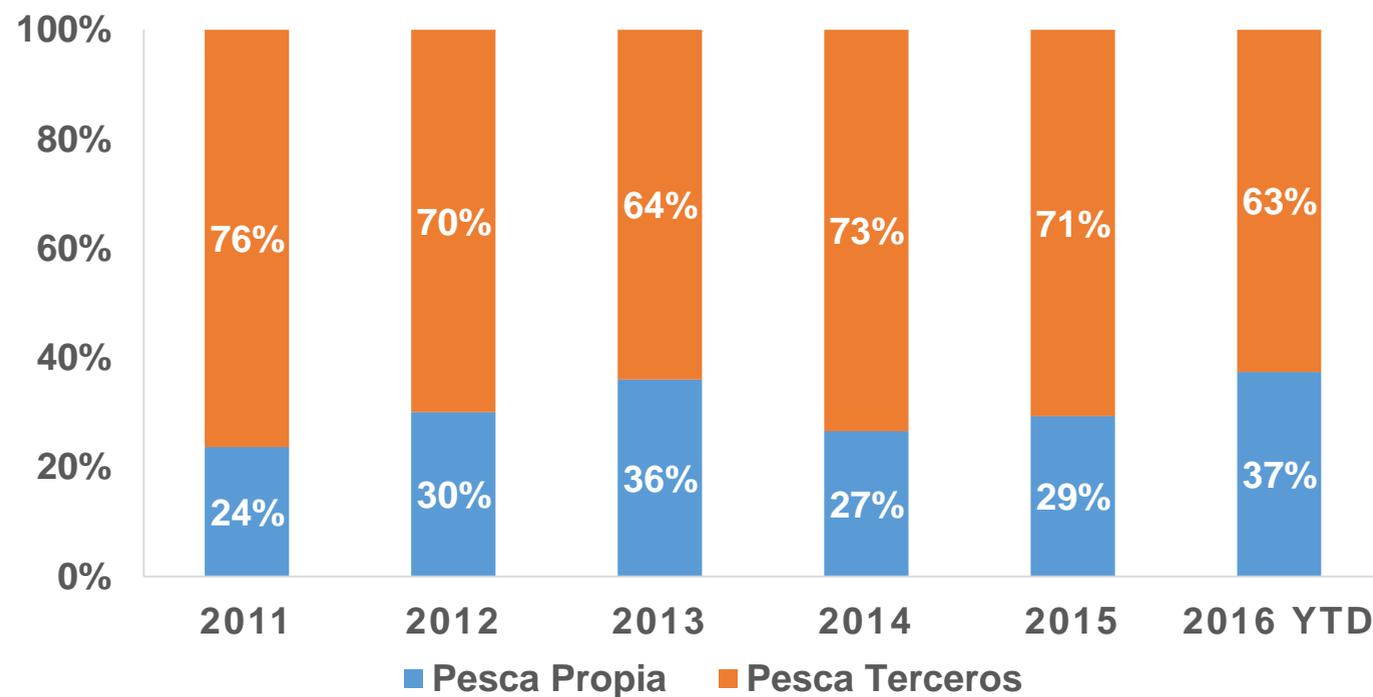
## Ventas 2016 YTD MUS\$



# Evolución de Pesca Propia y Comprada



	2011	2012	2013	2014	2015	2016 YTD
Pesca Propia (MTon)	94	107	65	63	64	60
Pesca Terceros (MTon)	302	249	115	175	155	101
Total	396	356	180	238	219	161





Recursos	Cuota de Pesca				
	2013	2014	2015	2016	2017
Jurel III-X Región	202.396	241.501	246.904	246.803	264.079
Sardina Común V-X Región	592.828	560.321	468.140	319.738	273.000(*)
Anchoveta V-X Región	117.567	41.291	33.445	38.872	58.400
<b>Total</b>	<b>912.791</b>	<b>843.113</b>	<b>748.489</b>	<b>605.413</b>	<b>595.479</b>

(\*) Cuota se revisa en abril de cada año, posterior al crucero de investigación

# Chile y Perú con caídas en la producción de harina y aceite

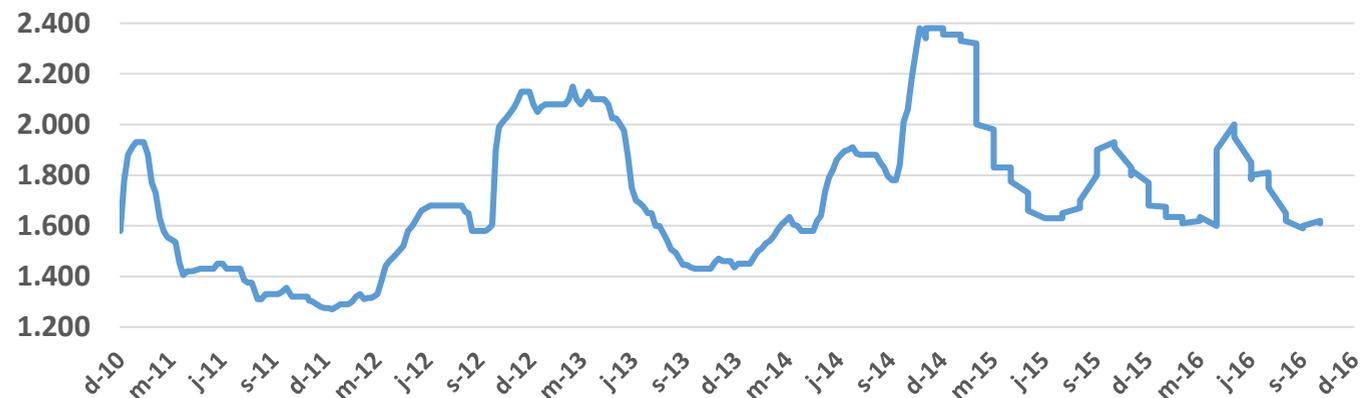


## Producción de Harina al 20/Noviembre/2016 (tons)

Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	192.772	295.581	-34,8%
Peru	347.111	689.519	-49,7%
Dinamarca/Noruega	199.388	274.405	-27,3%
Islandia/Atlántico Norte	154.455	218.888	-29,4%
<b>Total</b>	<b>893.726</b>	<b>1.478.393</b>	<b>-39,5%</b>

Fuente: IFFO

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



## Producción de Aceite al 20/Noviembre/2016 (tons)

Regiones	Acumulado 2016	Acumulado 2015	Cambio % Acumulado
Chile	69.511	98.966	-29,8%
Peru	53.146	80.753	-34,2%
Dinamarca/Noruega	60.092	82.042	-26,8%
Islandia/Atlántico Norte	42.548	63.731	-33,2%
<b>Total</b>	<b>225.297</b>	<b>325.492</b>	<b>-30,8%</b>

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



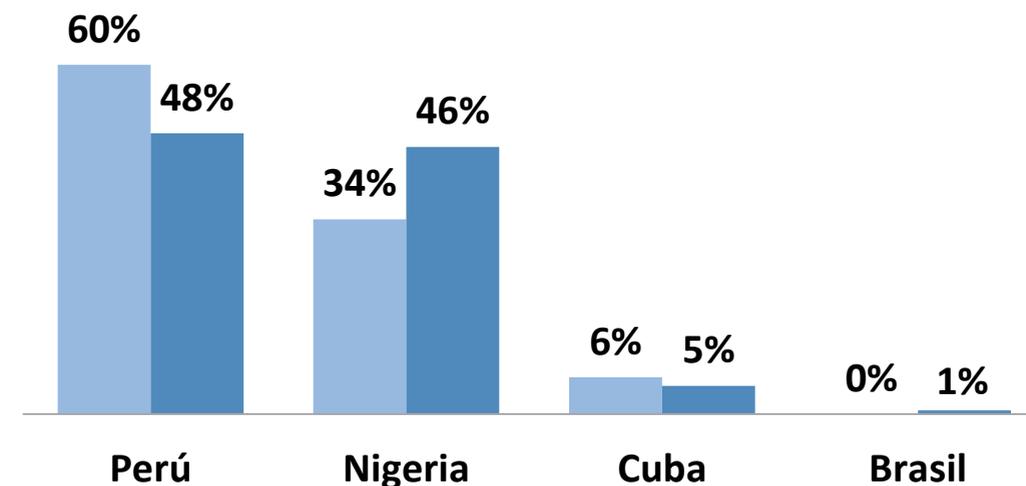
# Mercado Jurel Congelado: Situación Actual



Mercado	Situación de mercado
Perú	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mercado continua con demanda firme</li> </ul>
Nigeria	<ul style="list-style-type: none"> <li>Moderada apertura, pero continúan los problemas de falta de divisas y restricciones a la importación.</li> </ul>
Cuba	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mercado compró sus necesidades para el año 2016, aun no hay demanda para el año 2017.</li> </ul>

Distribución por Destino - Jurel Congelado

■ 2015 ■ a Oct. 16



**01. Destacados del Periodo y Principales Cifras**

**02. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca**

**03. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones**

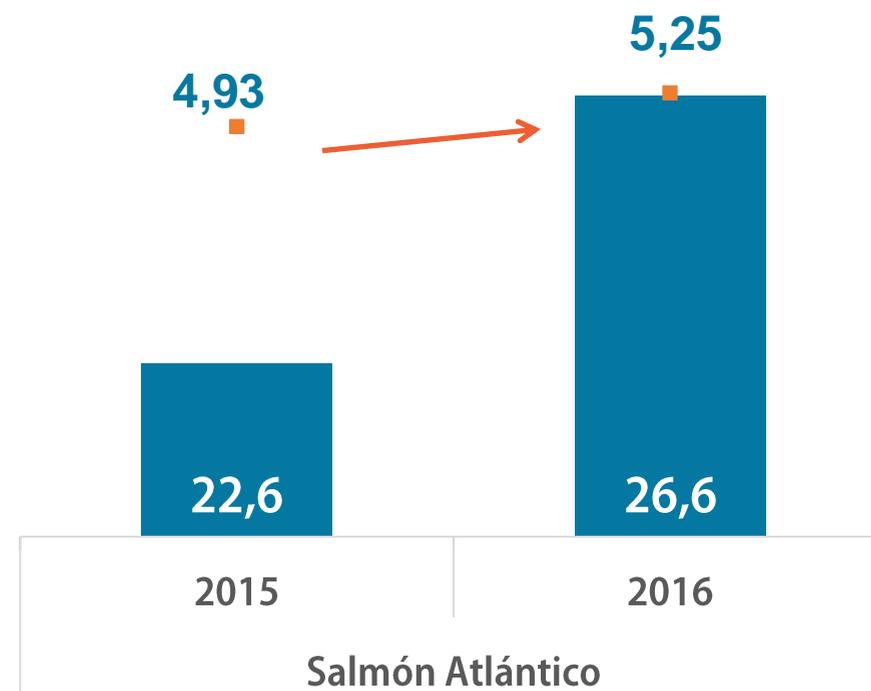
**04. Principales Cifras Financieras**



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

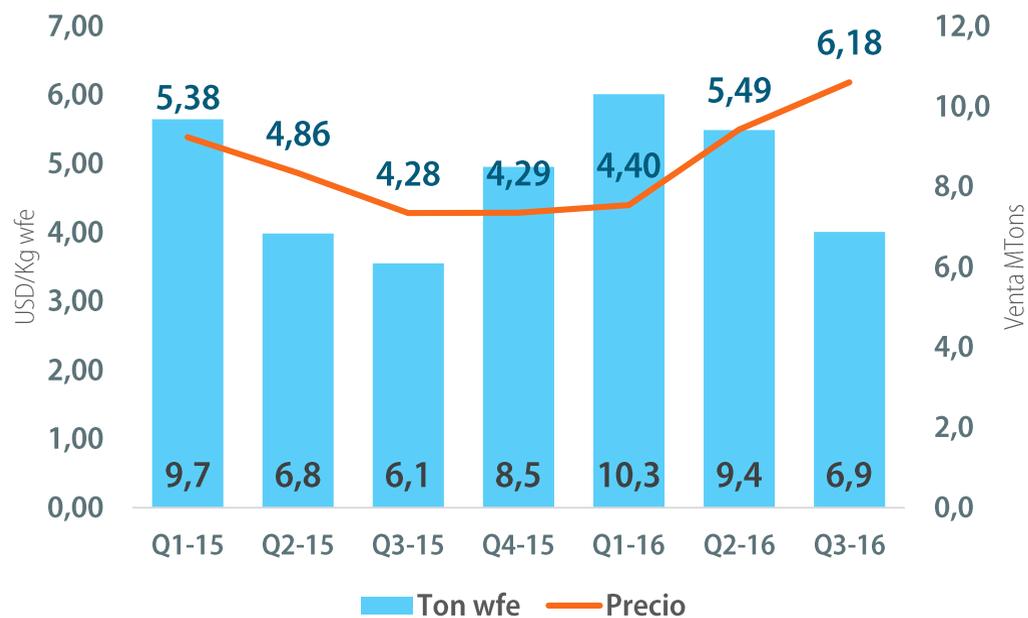
Total		2015 YTD	2016 YTD	ΔYoY
Volumen vendido	ton wfe	22.582	26.573	18%
Ventas	MUS\$	111.257	139.387	25%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,93	5,25	6%
EBIT	MUS\$	-8.966	-2.193	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,40	-0,08	

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

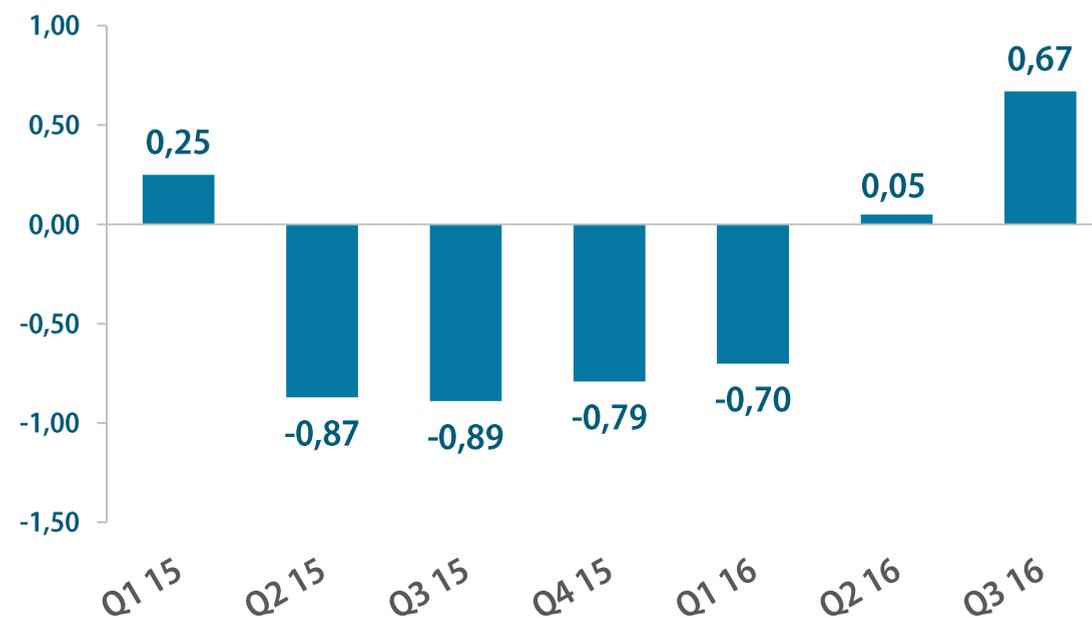


# Margen Ebit Histórico Salar en US\$/ Kg wfe

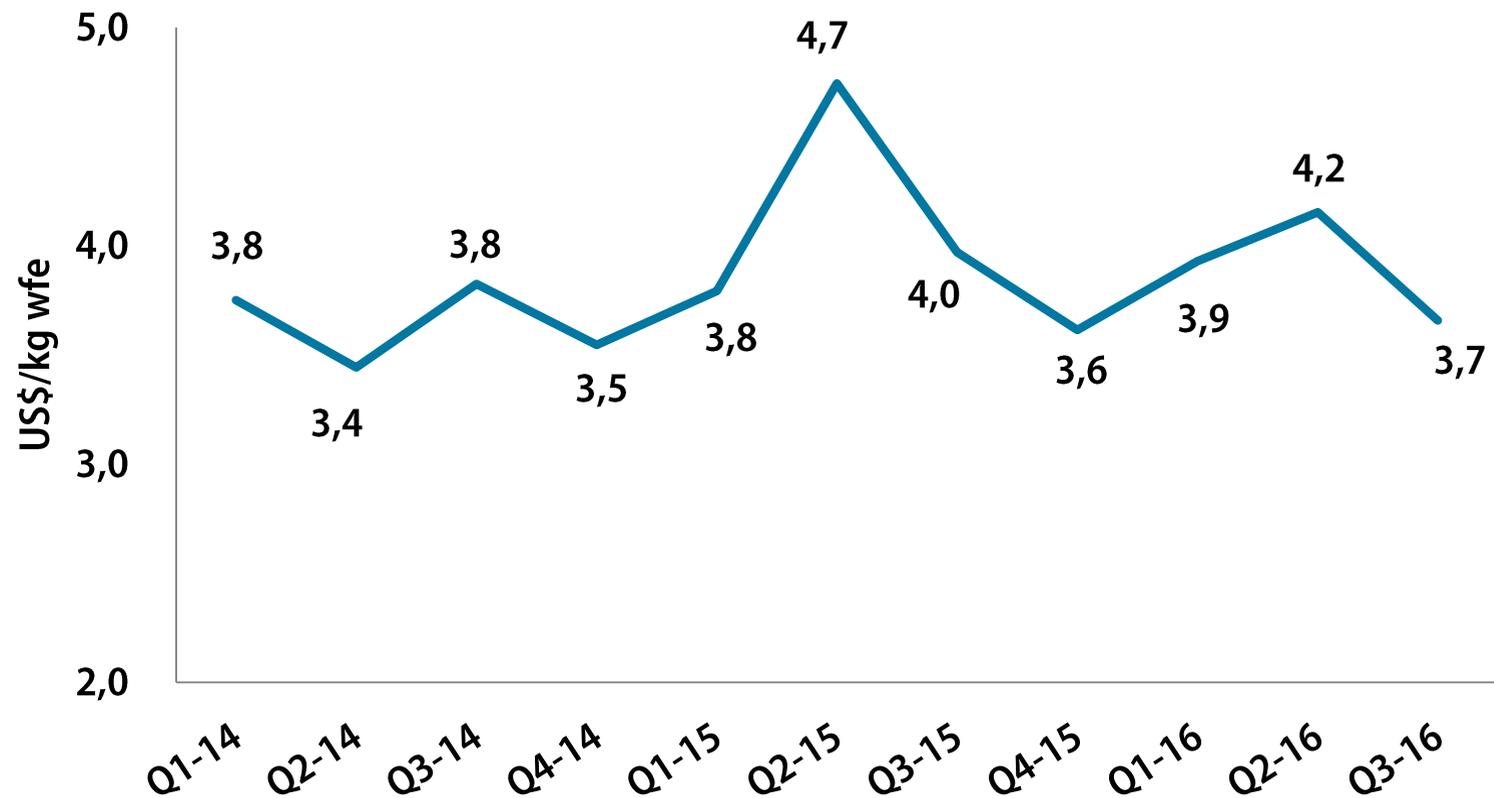
## Evolución Precios y Volumen vendido



## Margen Ebit Histórico Salar

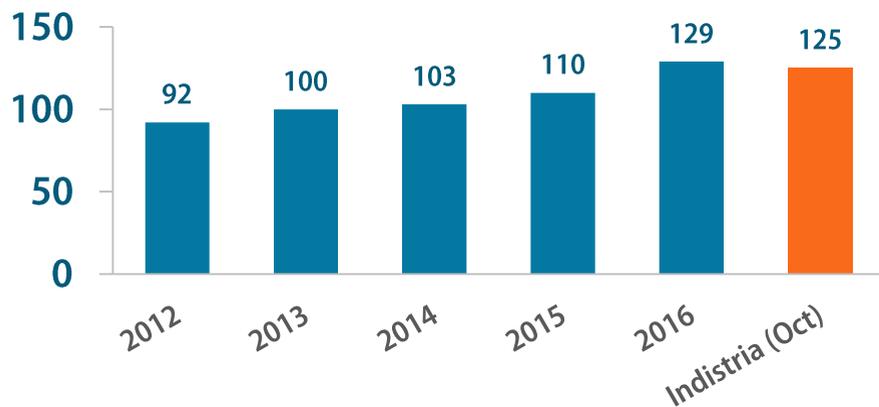


# Evolución Costos Ex – Jaula US\$/Ton wfe

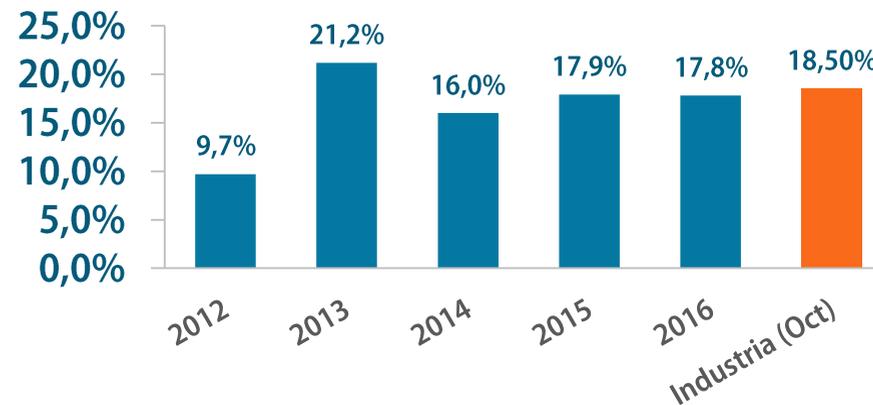


# Evolución Resultados Centros Cerrados al 13 Noviembre 2016

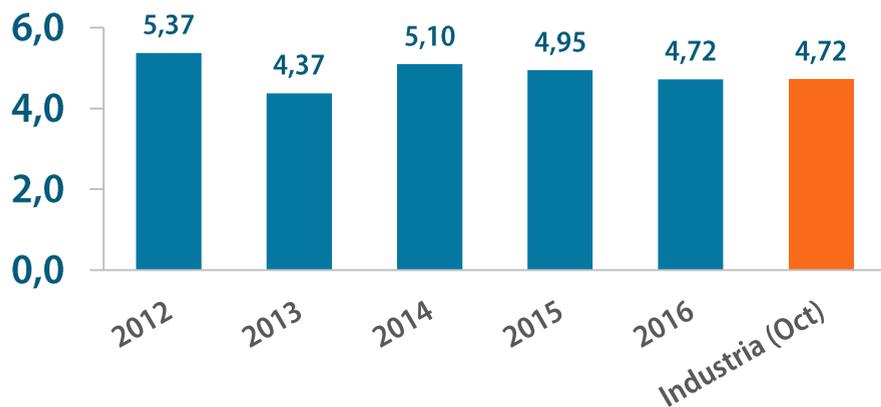
Peso Siembra (Gramos)



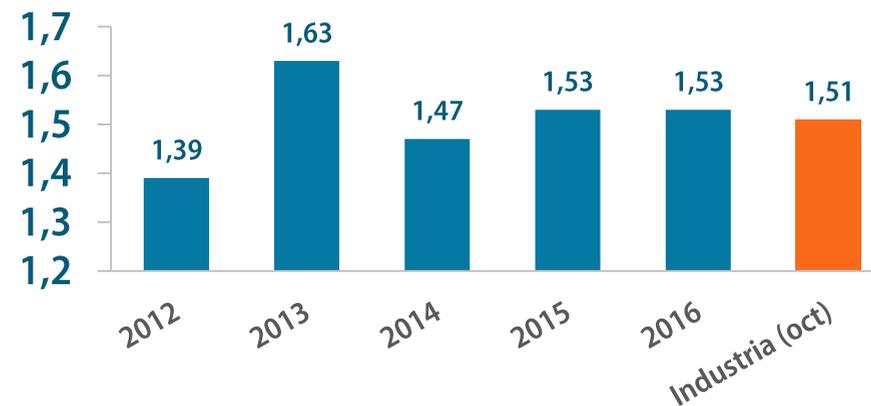
Mortalidad (%)



Peso Cosecha (Kg /unidad)

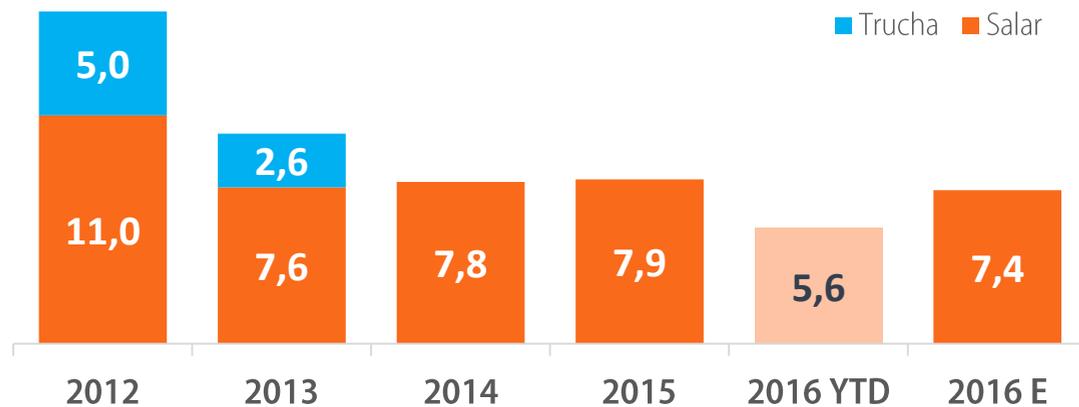


FCRwfe

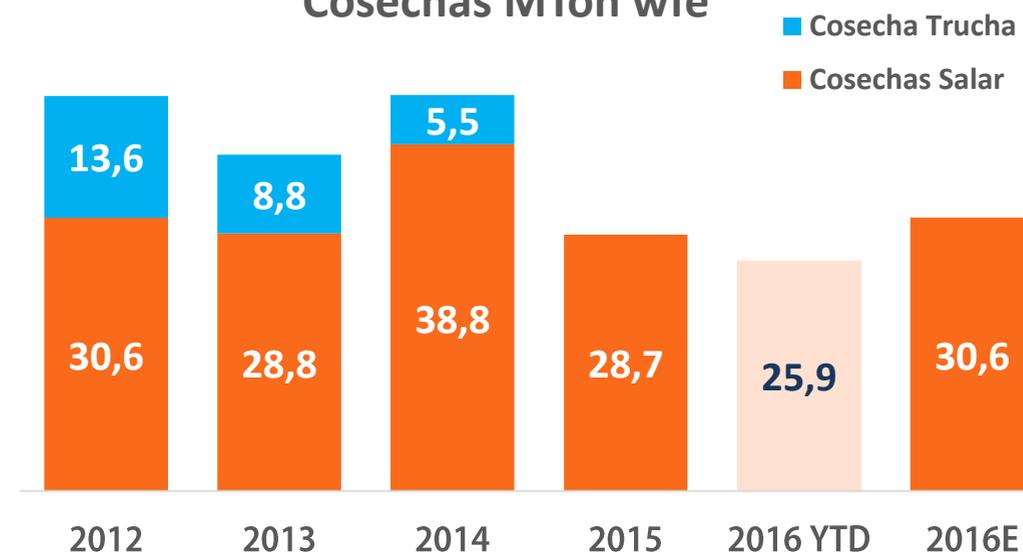


# Evolución Siembras y Cosechas

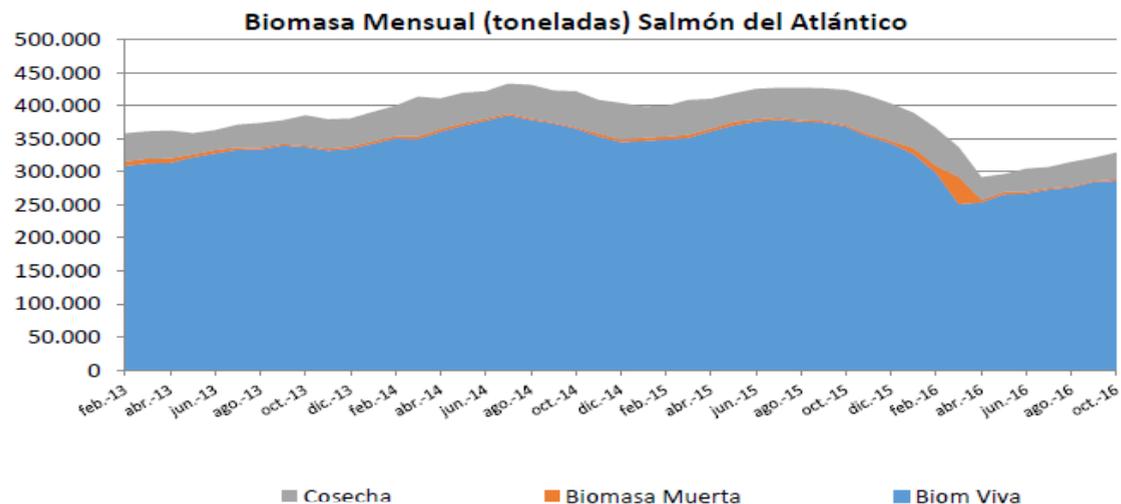
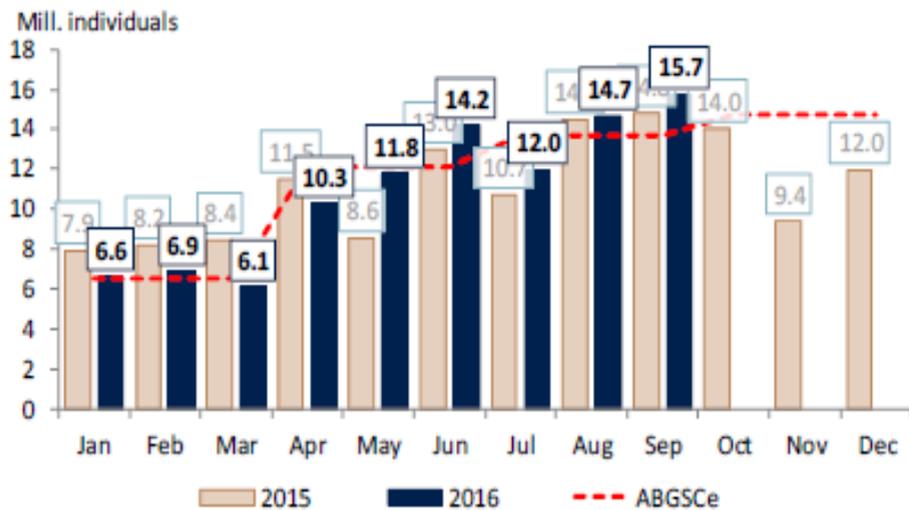
## Siembras Smolts (miles uu)



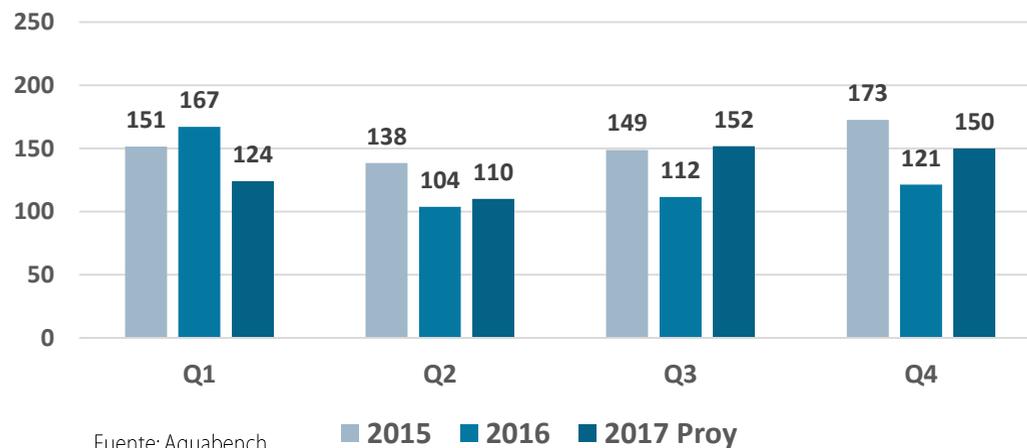
## Cosechas M Ton wfe



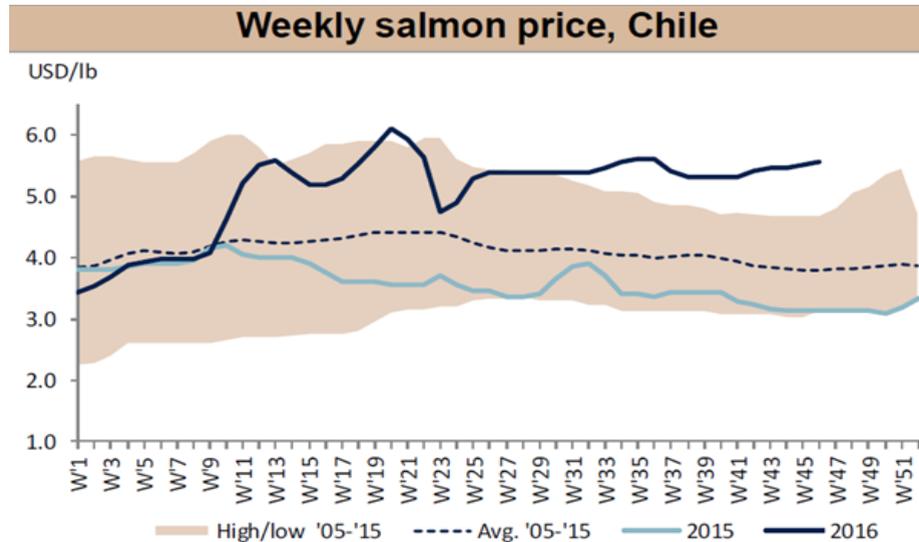
# Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmon Atlántico



## Producción Salar Chile (MTons)

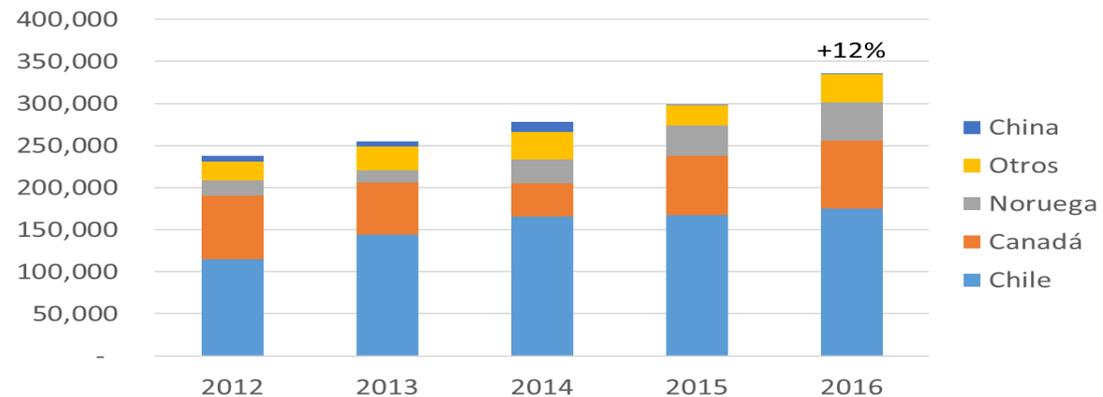


# Precios del Salmón y efectos en los principales mercados

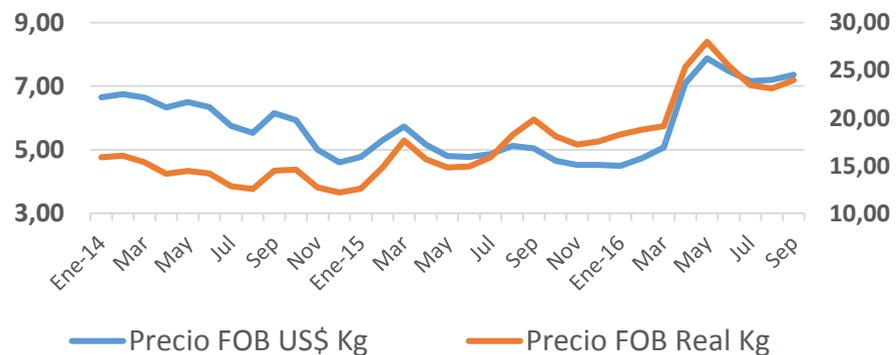


Source: Umer Barry's, FOB Miami Chilean D-trim avg. 3-4lb

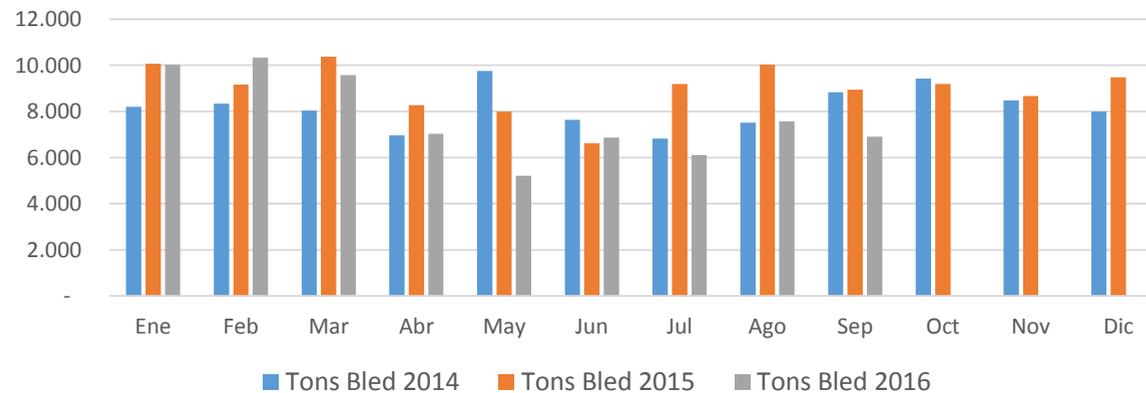
### USA: Importación salmón atlántico ene - sep (Ton WFE)



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



### Exportaciones a Brasil (Tons wfe totales)



# Oferta Anual Salmón Atlántico

Global supply, ktonnes WFE	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2017e	2018e
<b>Atlantic Salmon</b>													
Norway	599	723	741	856	945	1,006	1,183	1,144	1,199	1,234	1,179	1,209	1,284
Chile	369	356	403	239	130	221	364	468	583	598	486	531	573
UK	127	135	137	145	143	155	159	158	171	166	163	169	173
Canada	115	111	122	122	122	120	137	115	95	135	144	141	145
Faroos	12	19	38	51	42	56	70	73	83	77	80	90	95
Other	48	54	56	67	74	76	86	84	98	111	112	121	123
<b>Total harvest</b>	<b>1,270</b>	<b>1,397</b>	<b>1,492</b>	<b>1,468</b>	<b>1,455</b>	<b>1,633</b>	<b>2,000</b>	<b>2,041</b>	<b>2,228</b>	<b>2,322</b>	<b>2,163</b>	<b>2,260</b>	<b>2,392</b>

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

Source: ABG Sundal Collier, Kontali.

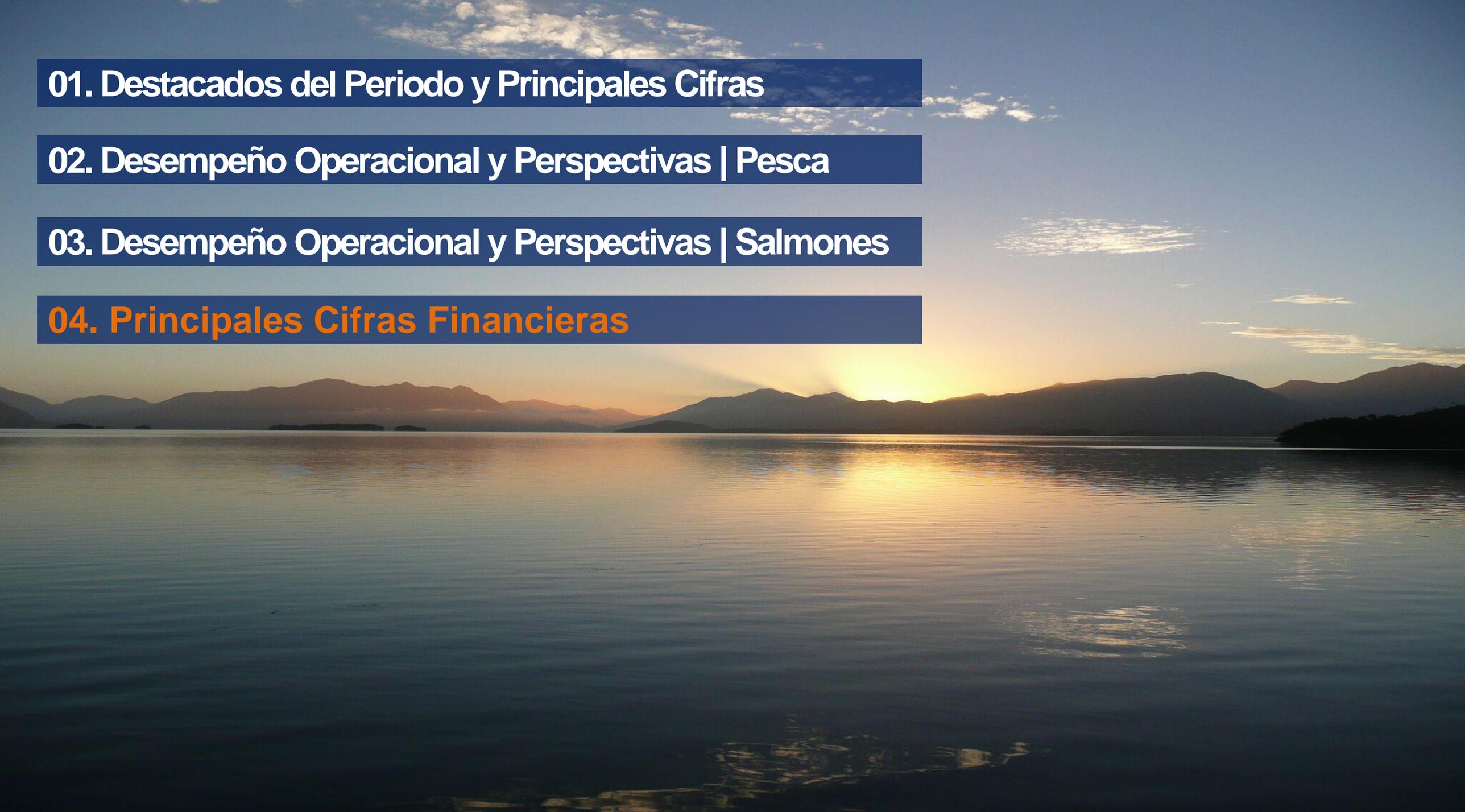
- Caída en la producción del año 2016, principalmente por baja de Chile en -7% impacta fuertemente en un alza de precios.
- 2° Sem 2016 existirá un desbalance entre la oferta de Noruega que crece fuertemente respecto del 1° Sem, mientras que Chile cae.
- Para el año 2017 se espera una recuperación en 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.

**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 Septiembre 2016 (en MUS\$)

	DIC 2015	MAR 2016	JUN 2016	SEP 2016
Caja, Bancos y Valores Financieros	16.788	11.804	18.021	30.549
Activos Financieros	154	7.172	6.928	5.138
Activos No Financieros	3.853	5.785	4.454	4.728
Clientes	41.040	47.435	54.282	37.960
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	345	680	246	103
Inventarios	52.014	59.774	62.724	45.101
Activo Biológico	71.820	65.357	61.786	65.452
Impuestos	6.170	7.187	5.870	4.275
Activos Dispuestos para la Venta	1.939	1.922	1.871	1.810
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>194.123</b>	<b>207.116</b>	<b>216.182</b>	<b>195.116</b>
Activos Financieros	294	294	294	294
Derechos por Cobrar	34.200	38.189	40.193	36.378
Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas	7.784	7.866	7.067	6.315
Inversiones en Empresas Relacionadas	21.280	23.069	23.875	25.029
Intangibles	69.081	69.555	69.551	69.471
Plusvalía	596	596	596	596
Activo Fijo	192.043	188.240	184.817	182.946
Activo Biológico	19.180	22.532	16.811	28.097
Impuestos	18.553	17.252	15.453	14.132
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>363.011</b>	<b>367.593</b>	<b>358.657</b>	<b>363.258</b>
<b>TOTAL</b>	<b>557.134</b>	<b>574.709</b>	<b>574.839</b>	<b>558.374</b>

## Principales Variaciones

**+ MMUS\$ 14** en Saldo de Caja



- Operación + MMUS\$ 30
- Inversiones AF - MMUS\$ 9
- Financiamiento - MMUS\$ 8

**- MMUS\$ 13** en Otros Activos Corrientes



- Inventarios - MMUS\$ 7
- CxC Clientes - MMUS\$ 3
- Activo Biológico - MMUS\$ 7
- Act financieros corriente + MMUS\$ 5

**- MMUS\$ 9** en Activo Fijo



- Depreciación y reinversión - MMUS\$ 9

# Balance Financiero: Pasivos a Septiembre 2016 (en MUS\$)

	DIC 2015	MAR 2016	JUN 2016	SEP 2016
Pasivos Financieros	36.276	56.480	43.040	32.750
Proveedores	63.964	57.295	54.440	45.419
Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas	1.448	823	129	323
Impuestos	312	121	233	94
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>102.000</b>	<b>114.719</b>	<b>97.842</b>	<b>78.586</b>
Pasivos Financieros	86.543	79.225	92.846	84.213
Cuentas por Pagar a Empresas Relacionadas	451	1.111	1.104	1.131
Otras Cuentas por Pagar	38	38	39	42
Impuestos	47.152	47.704	46.124	47.416
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>134.184</b>	<b>128.078</b>	<b>140.113</b>	<b>132.802</b>
Capital	290.247	290.247	290.247	290.247
Resultados Acumulados	19.318	28.060	32.824	42.483
Otras Reservas	4.911	7.259	7.999	8.104
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS</b>	<b>314.476</b>	<b>325.566</b>	<b>331.070</b>	<b>340.834</b>
Participaciones No Controladoras	6.474	6.346	5.814	6.152
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>320.950</b>	<b>331.912</b>	<b>336.884</b>	<b>346.986</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>557.134</b>	<b>574.709</b>	<b>574.839</b>	<b>558.374</b>

## Principales Variaciones



**- MMUS\$ 25** en Pasivos

- Deuda bancaria - MMUS\$ 6
- Cuentas por Pagar - MMUS\$ 19



**+ MMUS\$ 26** en Patrimonio

- Utilidad del ejercicio +MMUS\$ 23

## Balance Financiero: Ratios a Septiembre 2016 (en MUS\$)

		DIC 2015	MAR 2016	JUN 2016	SEP 2016
Capital de Trabajo	MUSD	92.123	92.397	118.340	<b>116.530</b>
Liquidez Corriente	Veces	1,90	1,81	2,21	<b>2,48</b>
Test Acido	Veces	0,69	0,71	0,94	<b>1,08</b>
Rotación de Cuentas por Cobrar	Días	45,97	48,29	49,38	<b>35,08</b>
Rotación de Inventarios LTM	Veces	5,55	5,08	5,20	<b>7,41</b>
Total Pasivos / Patrimonio	%	75%	75%	72%	<b>62%</b>
Deuda Bancos / Patrimonio	%	39%	42%	41%	<b>34%</b>
Deuda Neta Bancos / Patrimonio	%	34%	38%	36%	<b>25%</b>
Deuda Bancos / Ebitda	Veces	3,73	25,00	4,18	<b>2,94</b>
Cobertura Gastos Financieros	Veces	8,38	1,39	8,25	<b>10,10</b>
Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	-2,42%	-0,17%	-0,14%	<b>5,11%</b>
Rentabilidad del Activo LTM	%	-1,13%	-0,01%	-0,07%	<b>3,15%</b>

# Inventarios de productos terminados



	2016 YTD		2015 YTD	
	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)
<b>Jurel Congelado</b>	10.364	436	3.813	472
<b>Harina</b>	7.542	1.490	10.132	1.501
<b>Aceite</b>	588	1.622	447	1.139
<b>Salmón</b>	1.292	6.704	1.791	8.841

# Estado de Resultados 2016 (en MUS\$)

	2016 YTD			2015 YTD			Δ YoY Total
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	
Ingresos operacionales	292.128	111.954	180.174	246.030	119.113	126.917	19%
Costo de ventas	-253.523	-80.978	-172.545	-208.311	-78.489	-129.822	22%
<b>Margen bruto pre ajuste fair value</b>	<b>38.605</b>	<b>30.976</b>	<b>7.629</b>	<b>37.719</b>	<b>40.624</b>	<b>-2.905</b>	<b>2%</b>
Costo de distribución	-13.263	-8.123	-5.140	-10.278	-5.927	-4.351	29%
Gastos de administración	-11.341	-8.792	-2.549	-10.675	-8.160	-2.515	6%
Otros ingresos / egresos por función	-1.563	-2.029	466	-1.768	-2.325	557	-12%
<b>EBIT pre ajuste fair value</b>	<b>12.438</b>	<b>12.032</b>	<b>406</b>	<b>14.998</b>	<b>24.212</b>	<b>-9.214</b>	<b>-17%</b>
Depreciación y amortización (1)	18.807	11.809	6.998	19.697	12.276	7.421	-5%
<b>EBITDA pre ajuste fair value (4)</b>	<b>29.823</b>	<b>23.841</b>	<b>5.982</b>	<b>34.695</b>	<b>36.488</b>	<b>-1.793</b>	<b>-14%</b>
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	22.047	0	22.047	-9.095	0	-9.095	
<b>EBIT</b>	<b>34.485</b>	<b>12.032</b>	<b>22.453</b>	<b>5.903</b>	<b>24.212</b>	<b>-18.309</b>	<b>484%</b>
Participación de asociadas	2.543	2.541	2	2.516	2.507	9	1%
Ingresos (Egresos) financieros netos	-2.772	-2.753	-19	-2.379	-2.651	272	17%
Otros (3)	-1.749	-206	-1.543	-8.790	-3.888	-4.902	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>32.507</b>	<b>11.614</b>	<b>20.893</b>	<b>-2.750</b>	<b>20.180</b>	<b>-22.930</b>	
Impuestos	-8.806	-2.718	-6.088	2.551	-4.157	6.708	
<b>Ganancia / Pérdida</b>	<b>23.701</b>	<b>8.896</b>	<b>14.805</b>	<b>-199</b>	<b>16.023</b>	<b>-16.222</b>	
Resultado del interés minoritario	497	497	0	1.628	1.628	0	-69%
<b>Ganancia / Pérdida neta</b>	<b>23.204</b>	<b>8.399</b>	<b>14.805</b>	<b>-1.827</b>	<b>14.395</b>	<b>-16.222</b>	

## Segmento Pesca

	2014	2015	2016 YTD
Margen Bruto / Ventas	32,0%	30,0%	27,7%
EBIT	33.389	22.344	12.032
EBITDA	51.083	39.186	23.841
UT Neta	17.870	12.815	8.399

## Segmento Acuícola

	2014	2015	2016 YTD
Margen Bruto / Ventas	15,7%	-4,3%	4,2%
EBIT	32.393	-15.888	406
EBITDA	40.657	-6.267	5.982
UT Neta	16.076	-20.436	14.805

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

## Flujo Caja



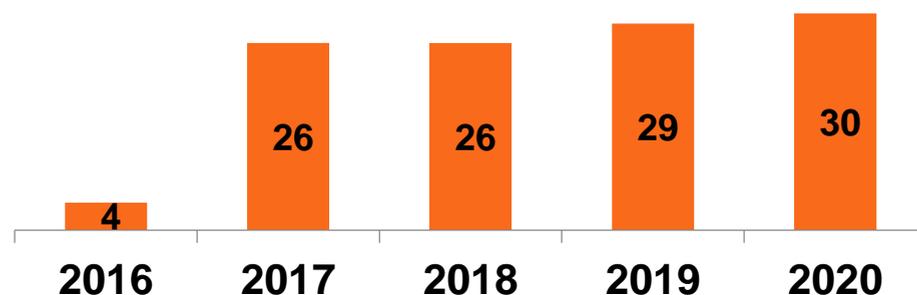
## Flujo de Caja Operacional:

↑ + US\$ 30 Mill: Flujo Operacional

↓ - US\$ 9 Mill: Inversiones

↓ - US\$ 9 Mill: Financiamiento

## Amortización Deuda Financiera





Presentación de Resultados

**3er Trimestre 2016**

Noviembre 2016