



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

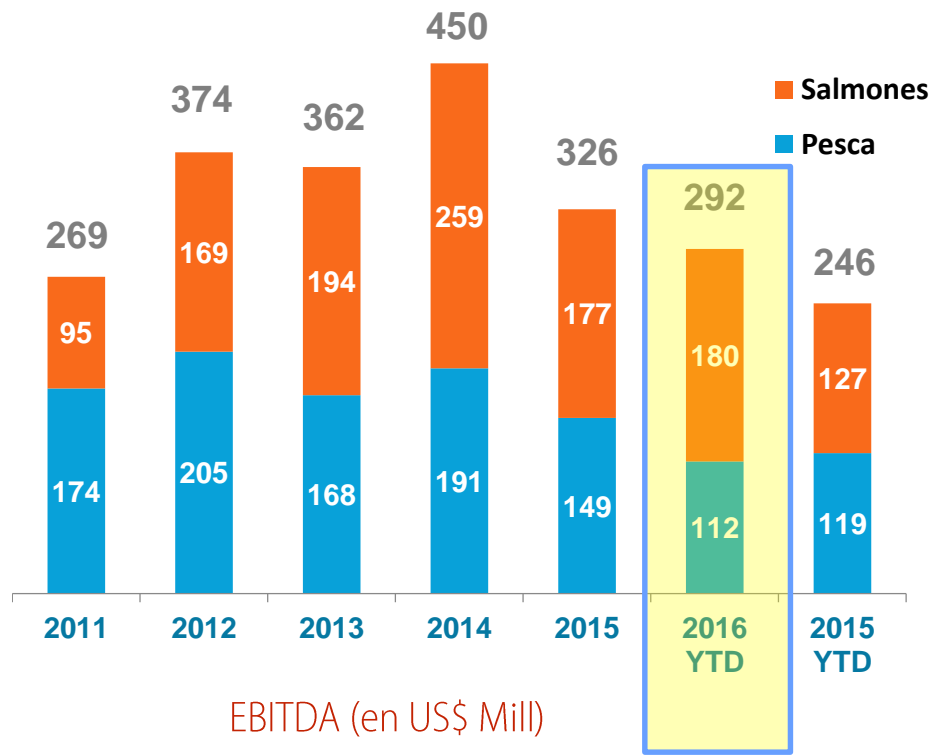


Destacados del Periodo: Segmento Acuícola

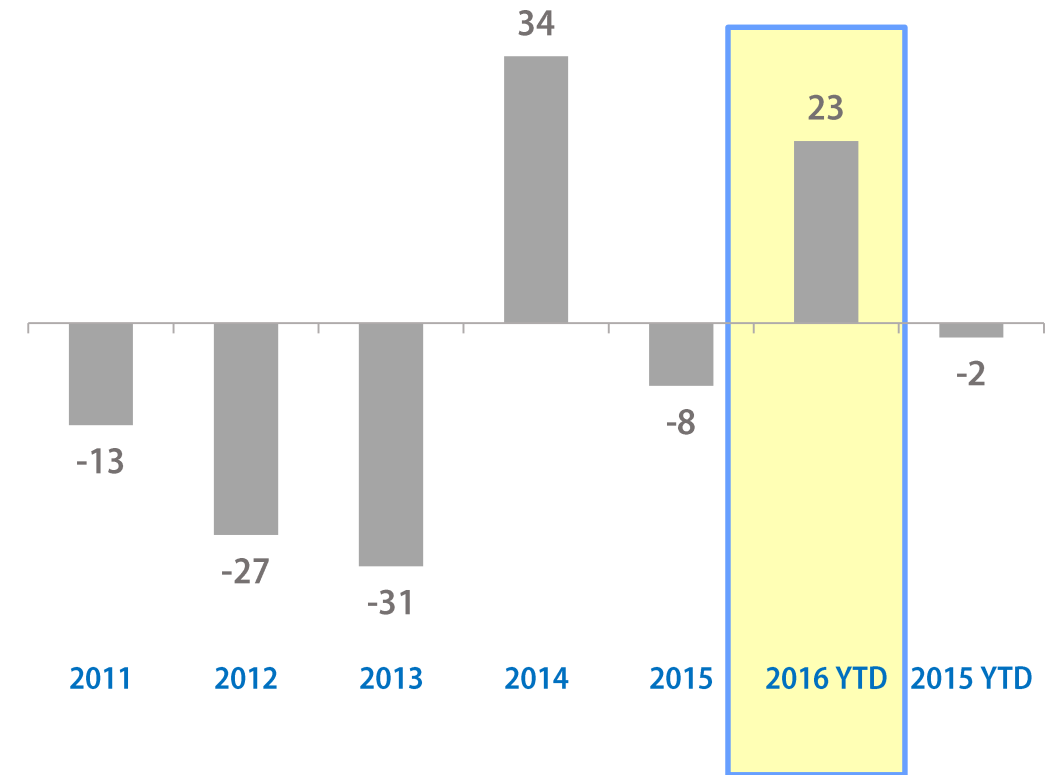


- ❑ **Aumento de Cosecha → 23.4451 Ton wfe YTD/16 vs 21.097 Ton wfe YTD/15** ↑
- ❑ **Fuerte alza de Precios del Salmón Atlántico: +44% en Q3/16 v/s Q3/15 y +6% 2016 YTD vs 2015 YTD.** ↑
- ❑ **Aumento Margen EBIT/Kg → 0,67 US\$/kg wfe Q3/16 vs -0,89 USD/Kg Q3/15 y -0,08 US\$/kg YTD/16 vs -0,40US\$/kg 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** ↑

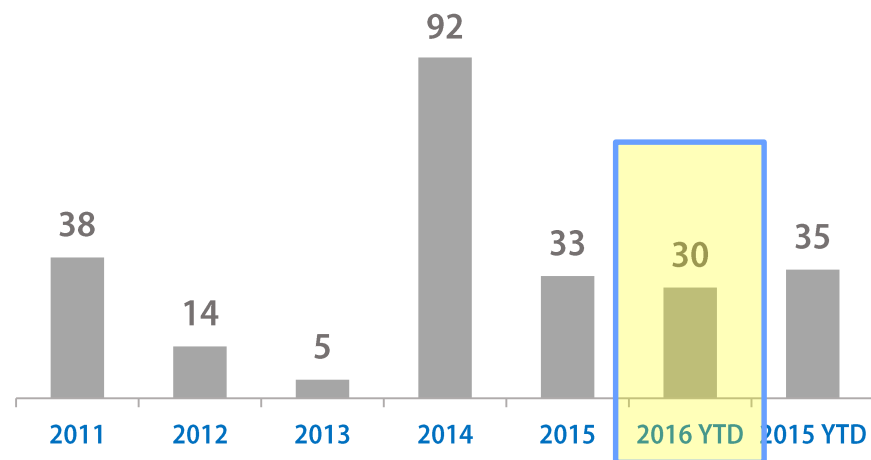
Ingresos (en US\$ Mill)



Utilidad Neta (en US\$ Mill)

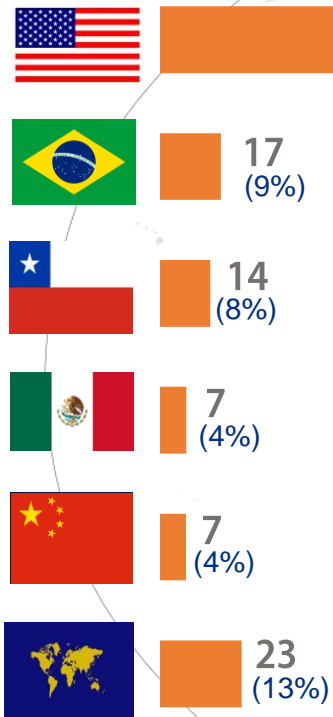


EBITDA (en US\$ Mill)

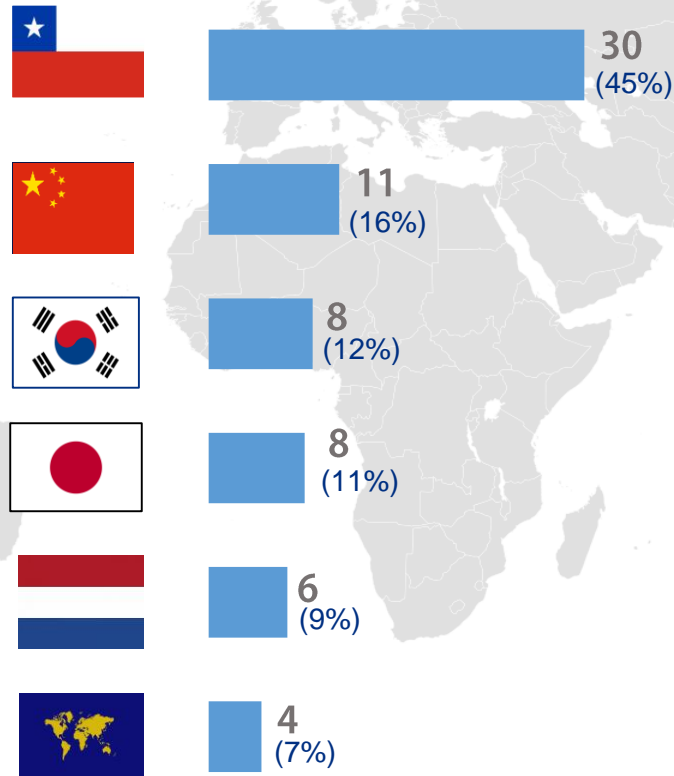


Principales Destinos Por Producto en MMUS\$ 2016 YTD:

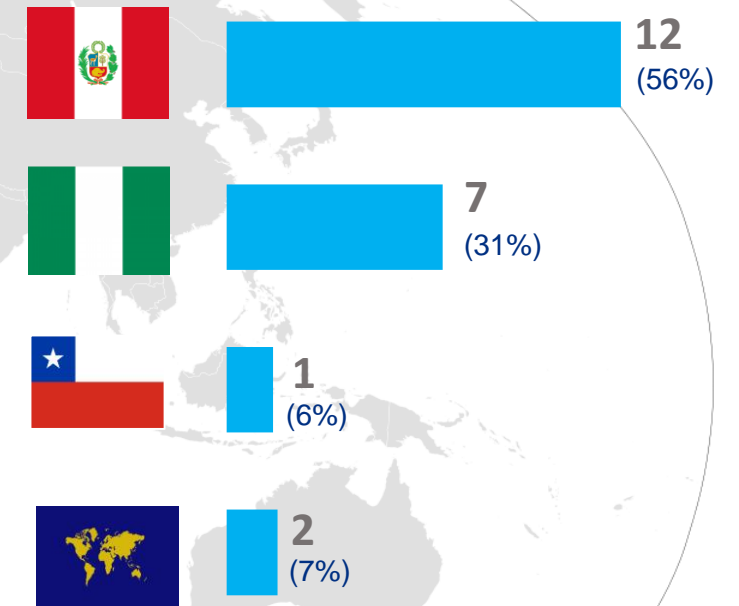
Salmón US\$ 180 mill



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
Capturas y compras				
Norte				
Terceros	ton	42.097	48.213	-13%
Centro-sur				
Propia	ton	60.194	53.309	13%
Terceros	ton	58.577	78.721	-26%
Total				
Propia	ton	60.194	53.309	13%
Terceros	ton	100.675	126.934	-21%
Total	ton	160.869	180.243	-11%
Producción				
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.

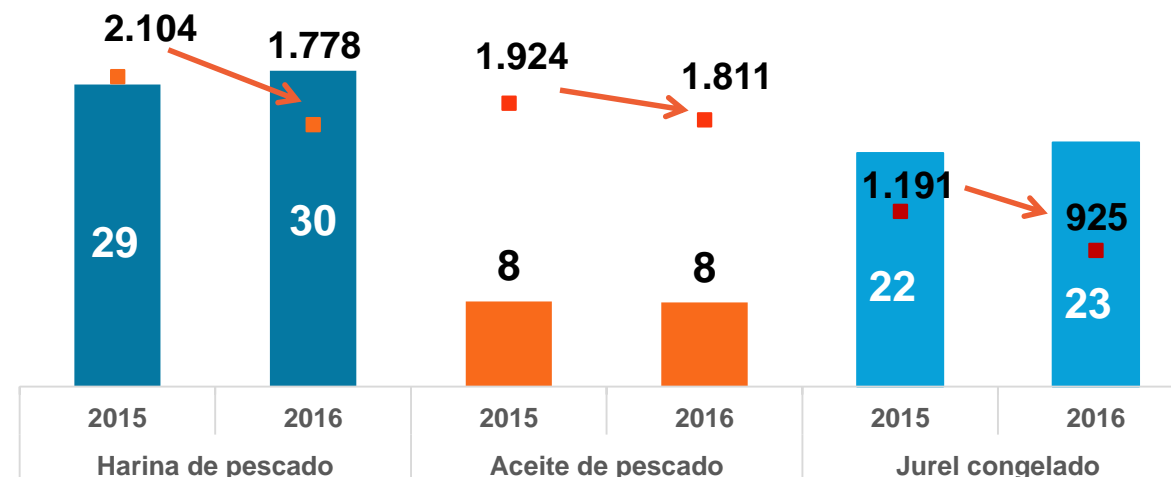
→ Producción:

- 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.

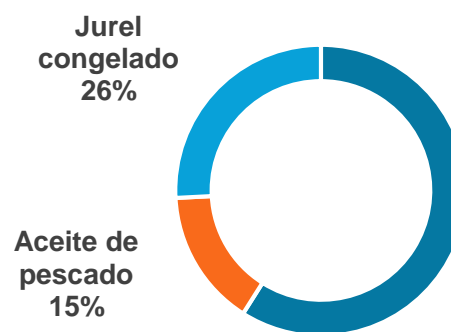


		2016 YTD	2015 YTD	Δ YoY
Ventas				
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	29.996	28.742	4%
Ventas	MUS\$	53.327	60.465	-12%
Precio promedio	US\$/ton	1.778	2.104	-15%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	7.985	8.104	-1%
Ventas	MUS\$	14.459	15.588	-7%
Precio promedio	US\$/ton	1.811	1.924	-6%
Jurel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

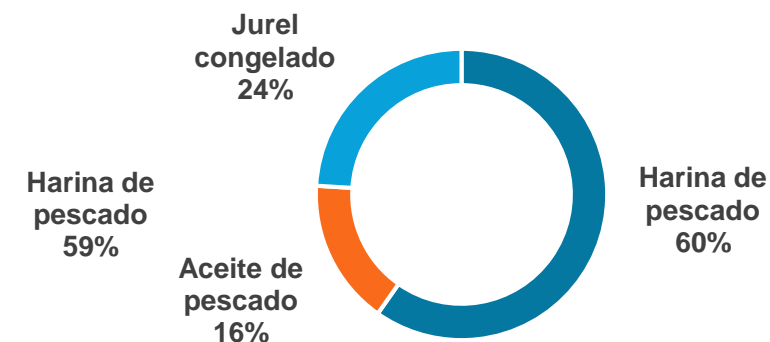
Volumen en Mton y Precio en US\$/Ton



Ventas 2015 YTD MUS\$



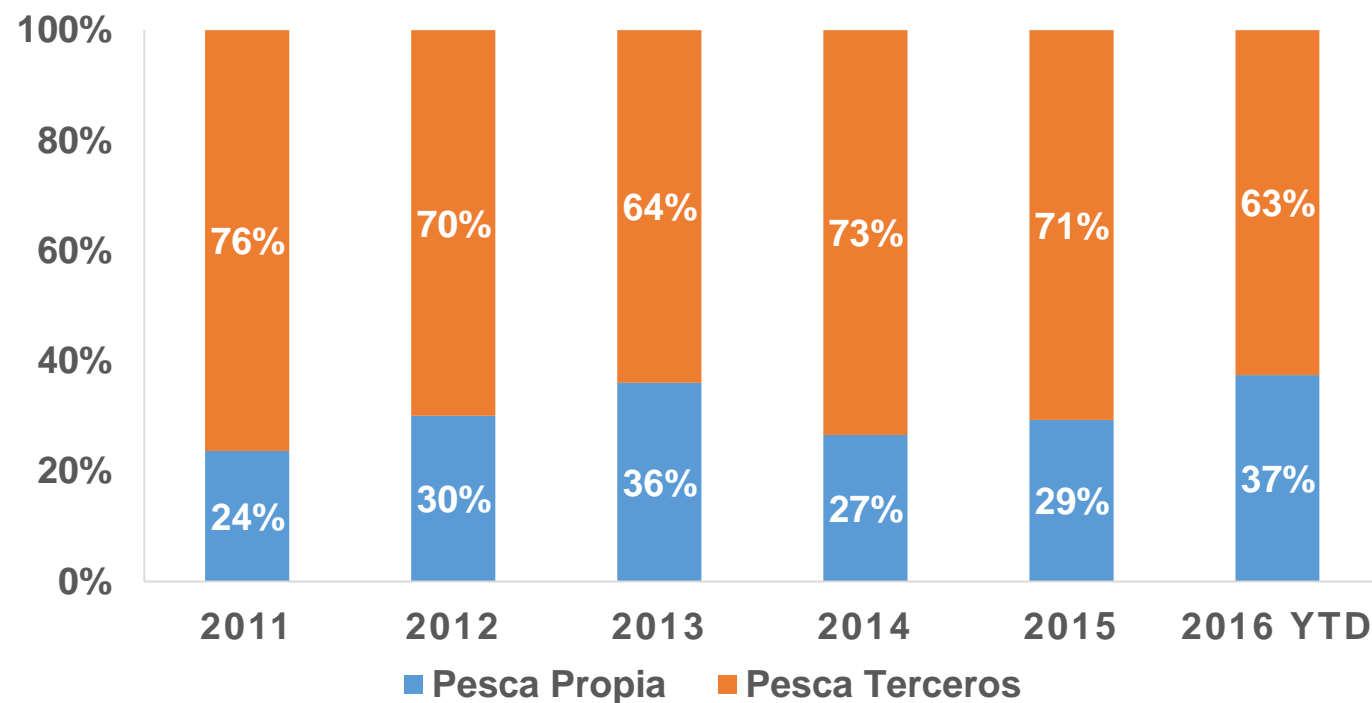
Ventas 2016 YTD MUS\$



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
Total	912.791	843.113	748.489	605.413	595.479

(*) 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

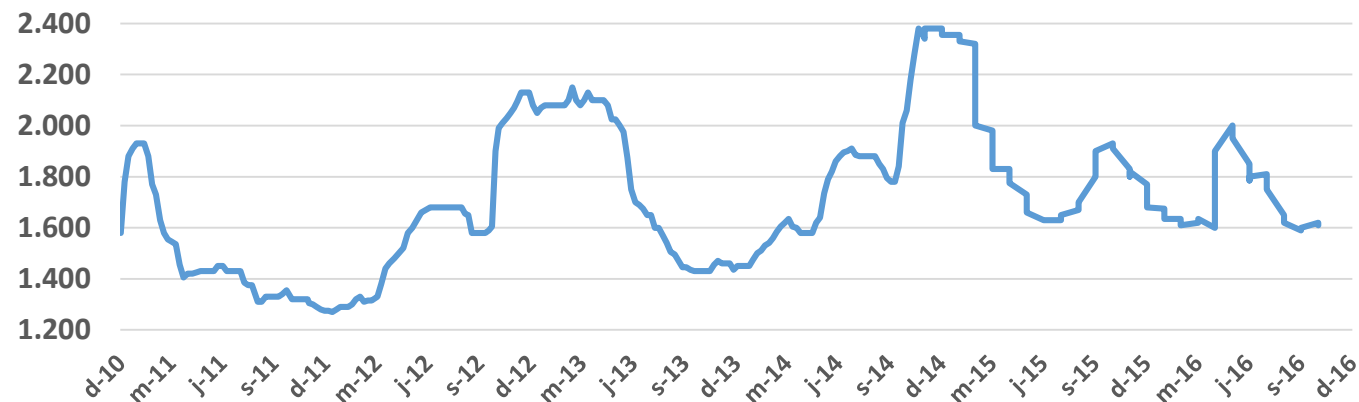


Producción de Harina al 20/Noviembre/2016 (tons)

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%
Total	893.726	1.478.393	-39,5%

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%
Total	225.297	325.492	-30,8%

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



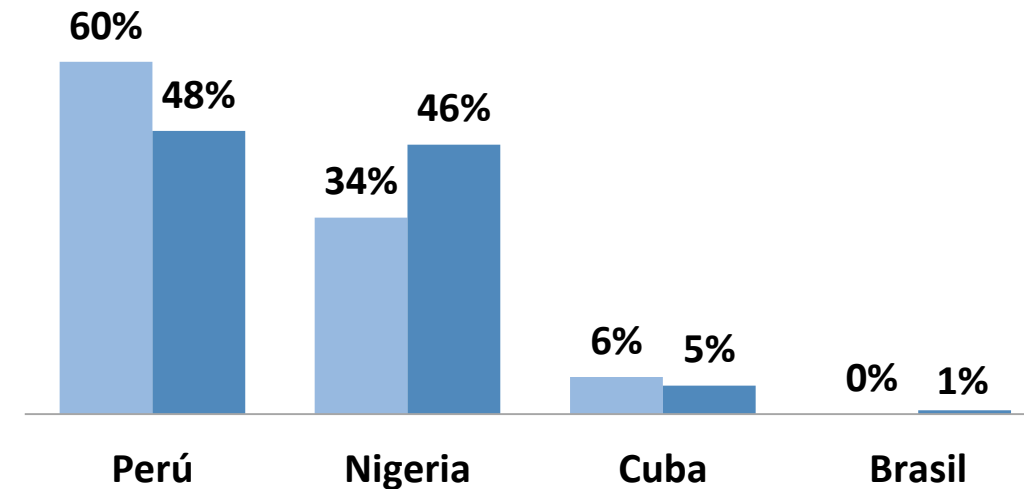
Mercado Jurel Congelado: Situación Actual



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

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

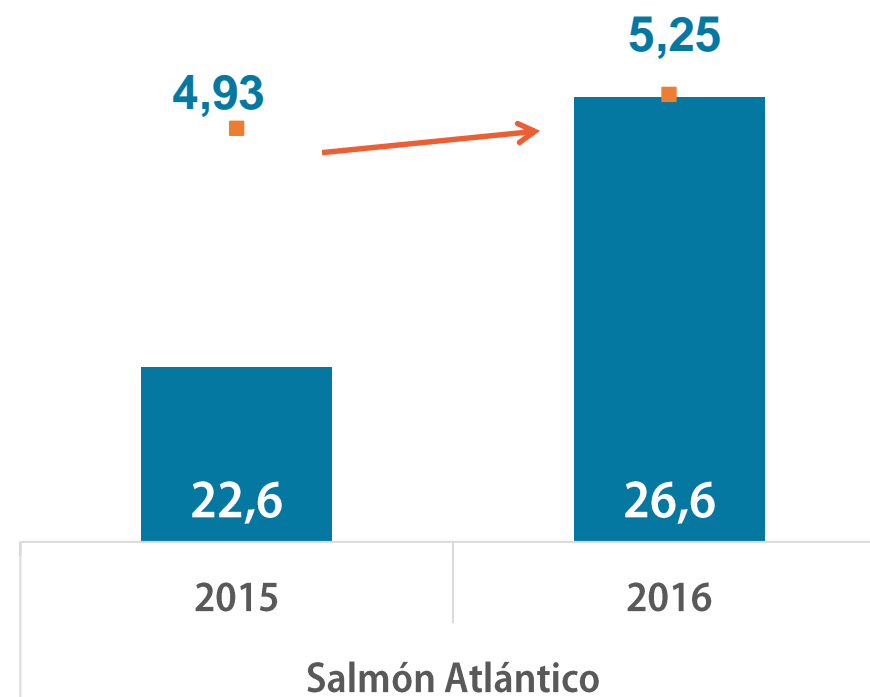
04. Principales Cifras Financieras



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

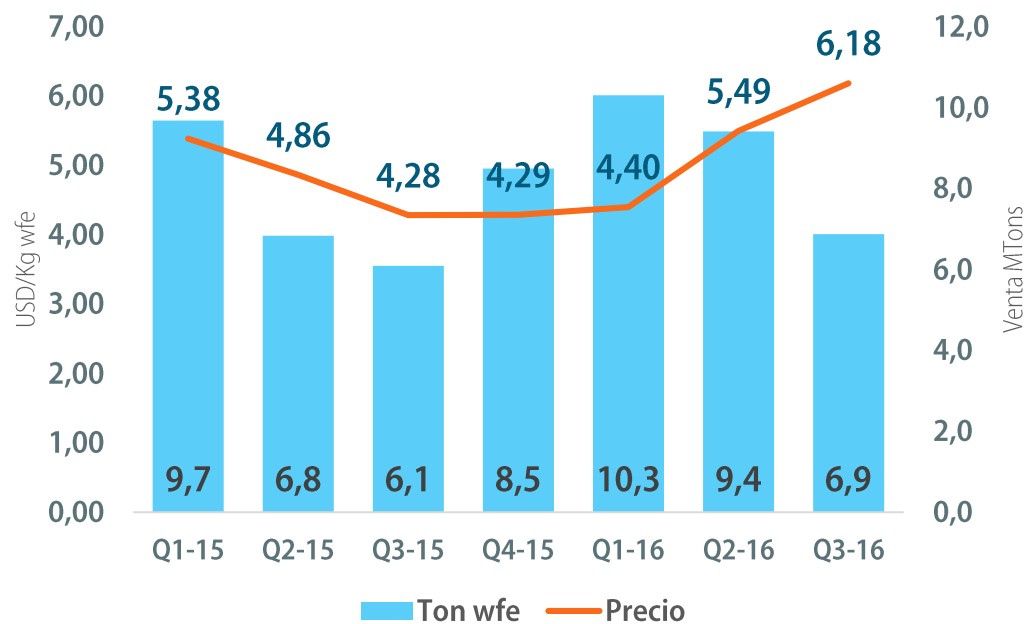
Total		2015 YTD	2016 YTD	ΔYoY
Volumen vendido	ton wfe	22.582	26.573	18%
Ventas	MUS\$	111.257	139.387	25%
Precio promedio	US\$/kg wfe	4,93	5,25	6%
EBIT	MUS\$	-8.966	-2.193	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,40	-0,08	

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

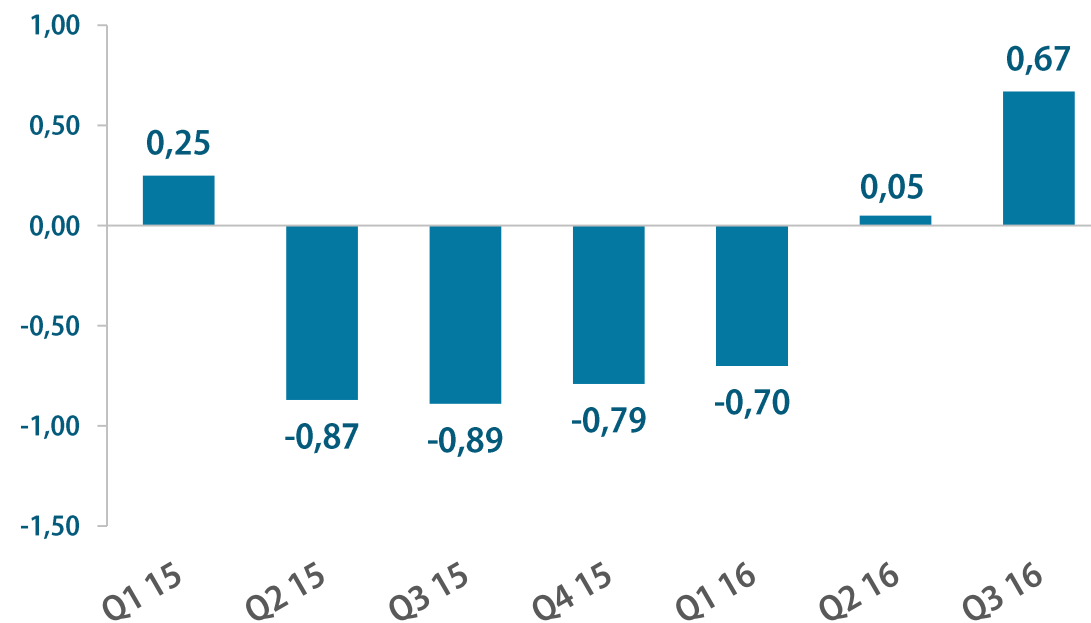


Margen Ebit Histórico Salar en US\$/ Kg wfe

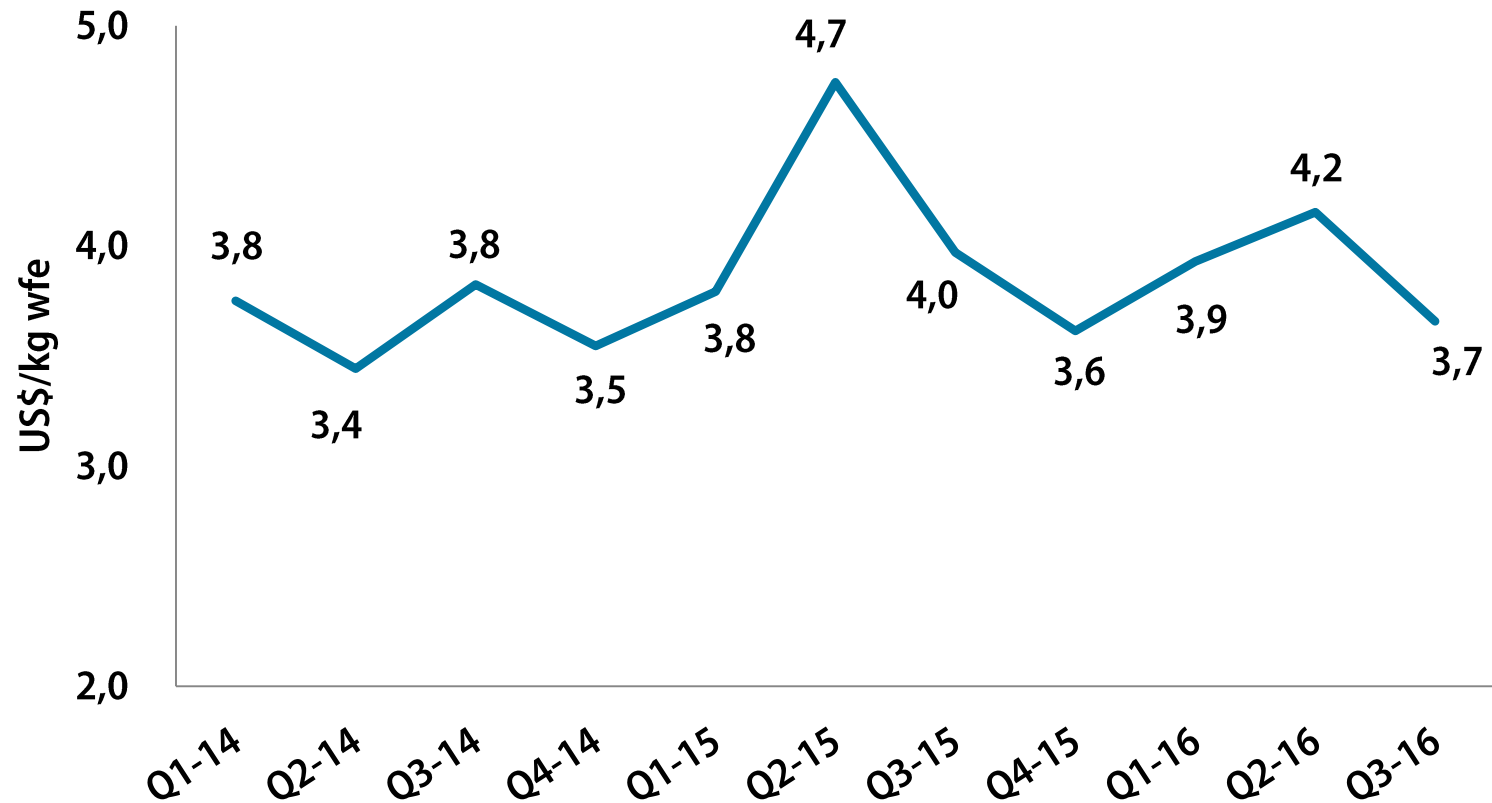
Evolución Precios y Volumen vendido



Margen Ebit Histórico Salar

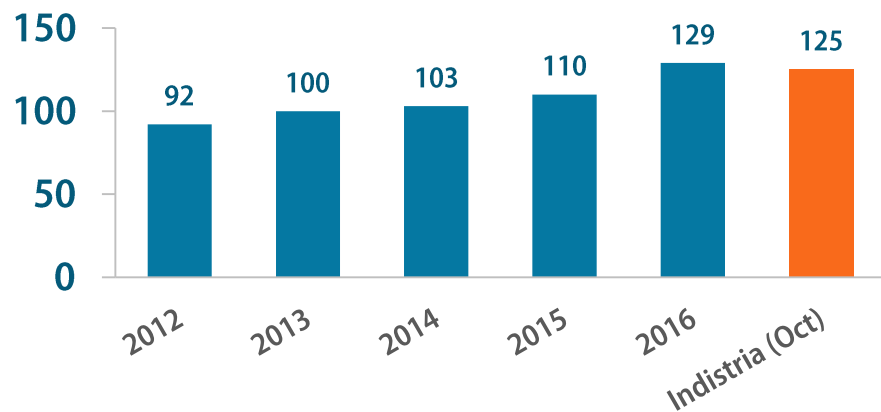


Evolución Costos Ex – Jaula US\$/Ton wfe

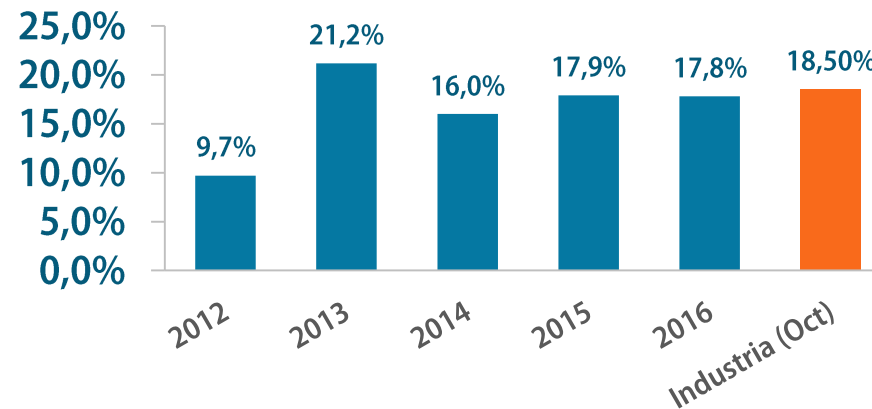


Evolución Resultados Centros Cerrados al 13 Noviembre 2016

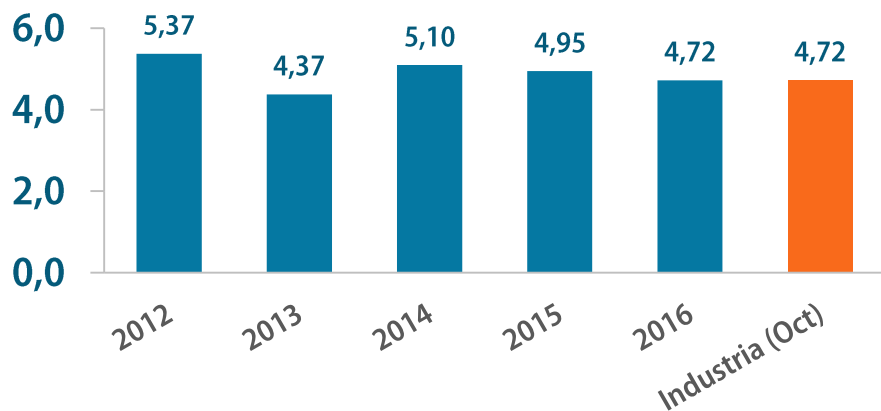
Peso Siembra (Gramos)



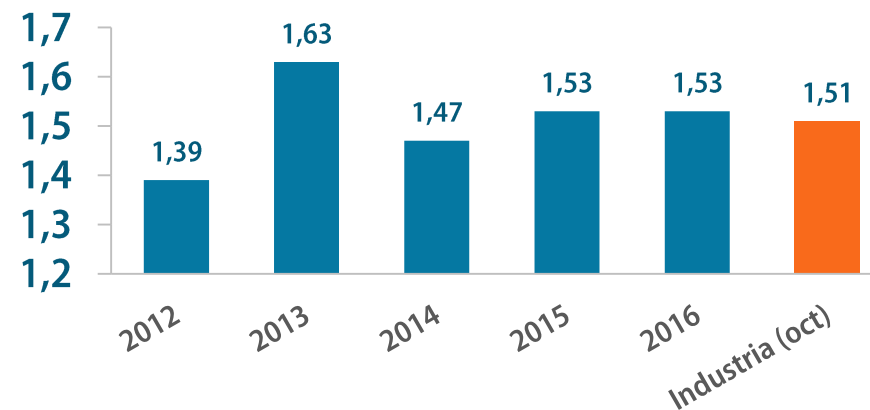
Mortalidad (%)



Peso Cosecha (Kg /unidad)

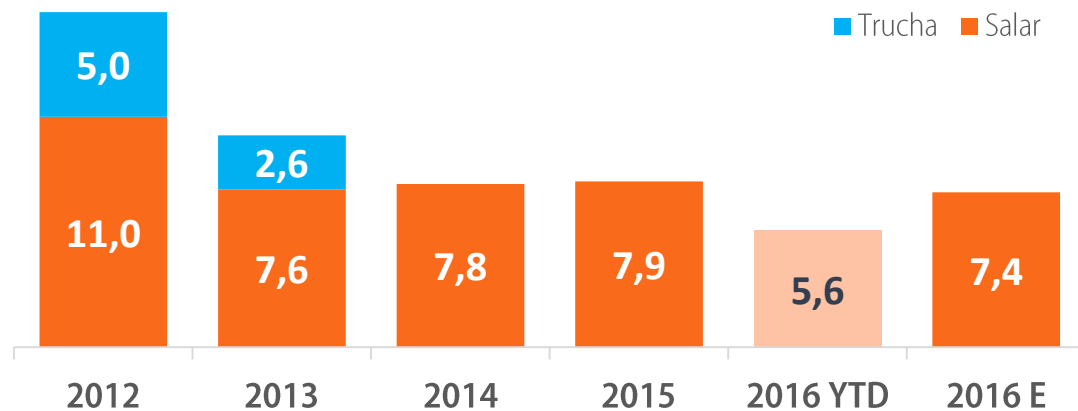


FCRwfe

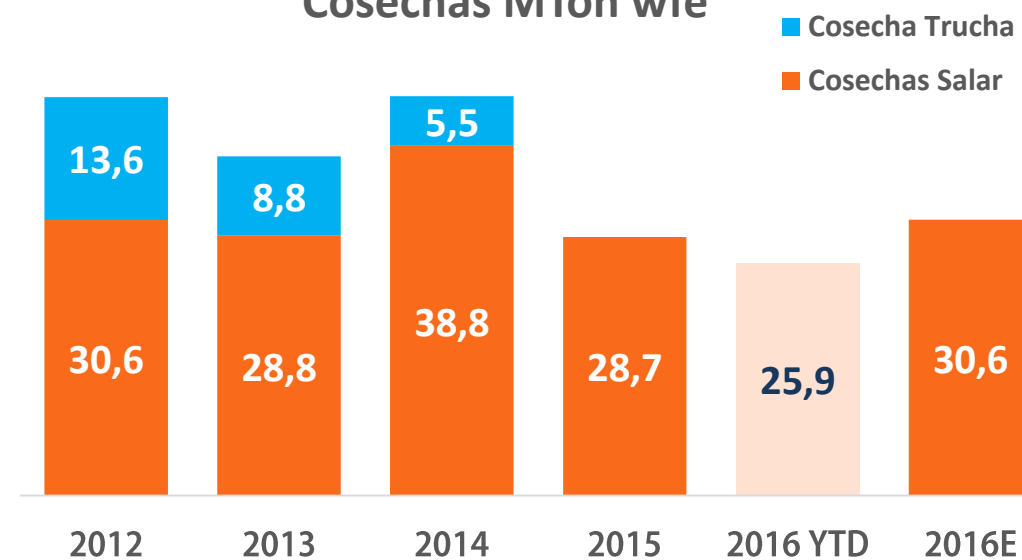


Evolución Siembras y Cosechas

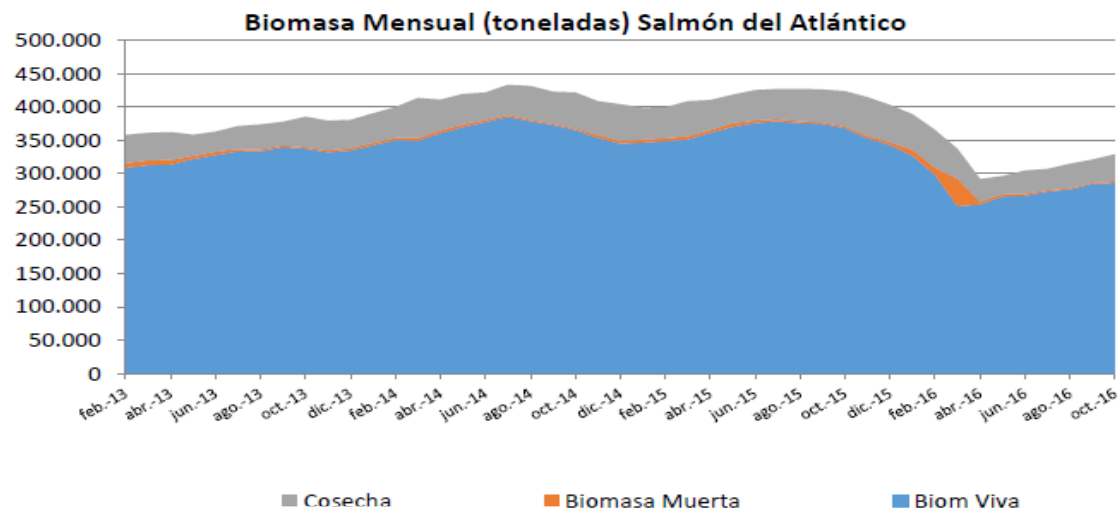
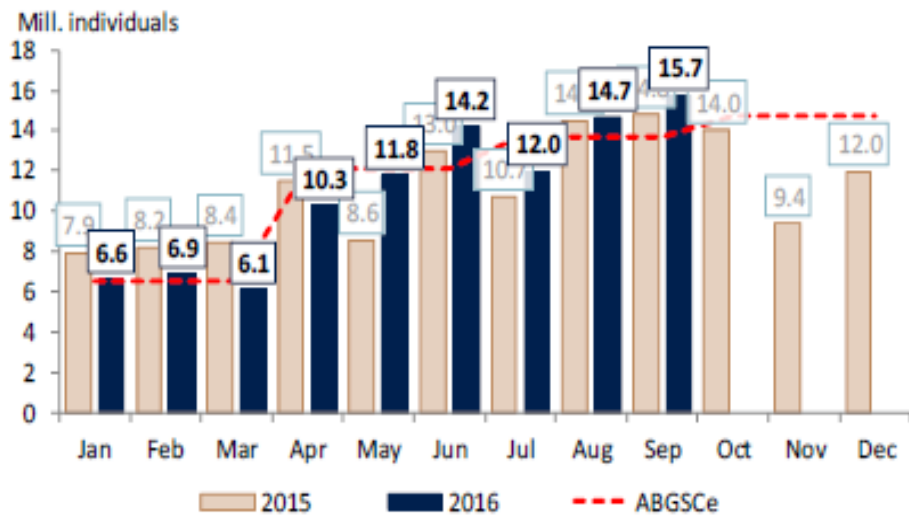
Siembras Smolts (miles uu)



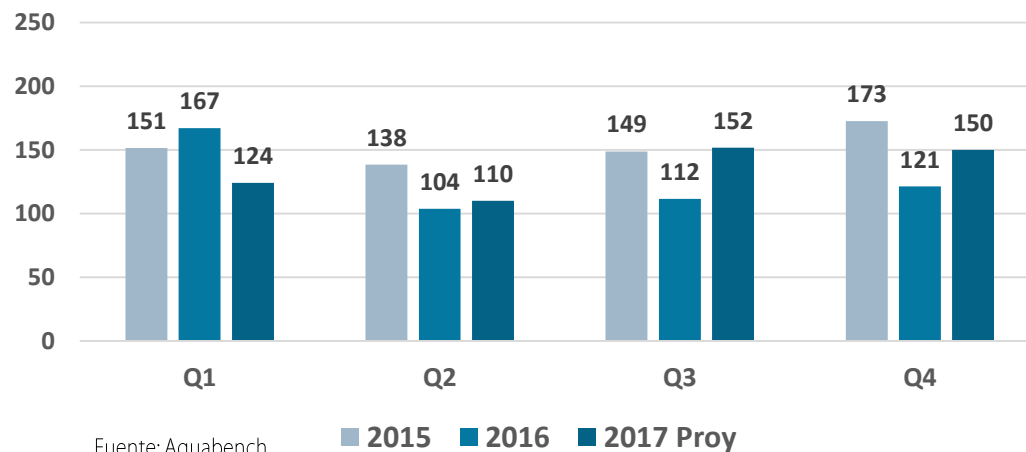
Cosechas M Ton wfe



Chile: Cosecha y crecimiento biomasa Salmon Atlántico

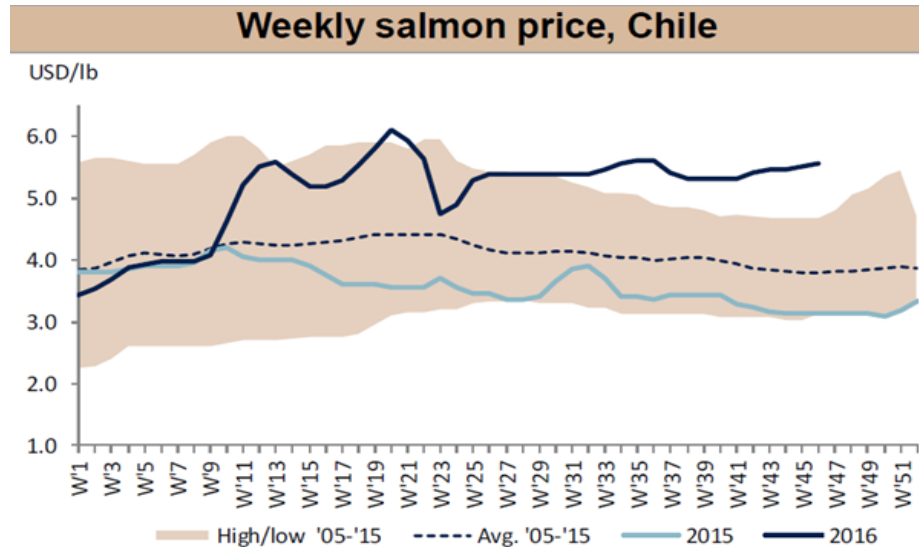


Producción Salar Chile (MTons)



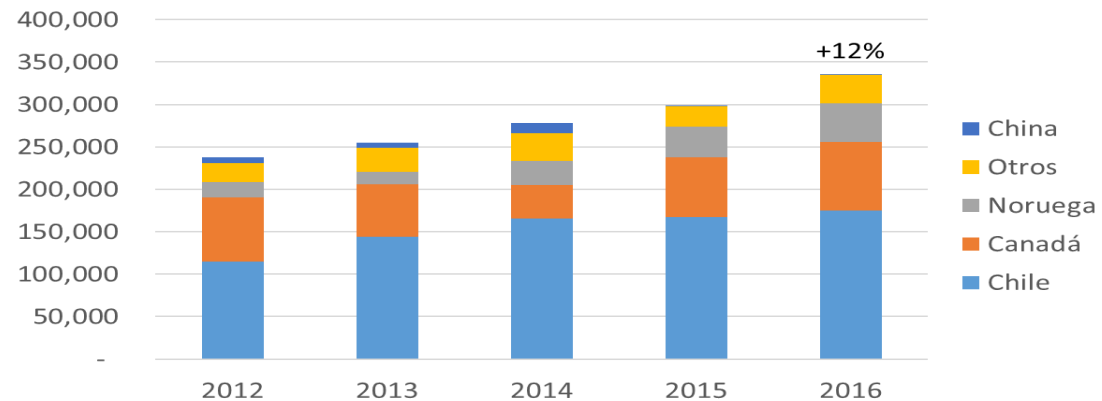
Fuente: Aquabench.

Precios del Salmón y efectos en los principales mercados

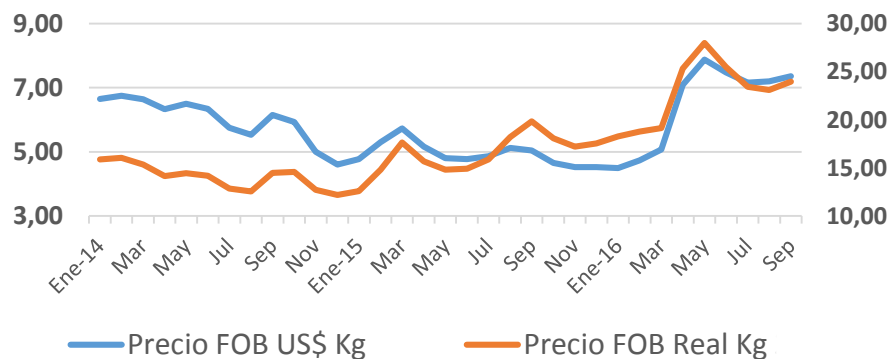


Source: Umer Barry's, FOB Miami Chilean D-trim avg. 3-4lb

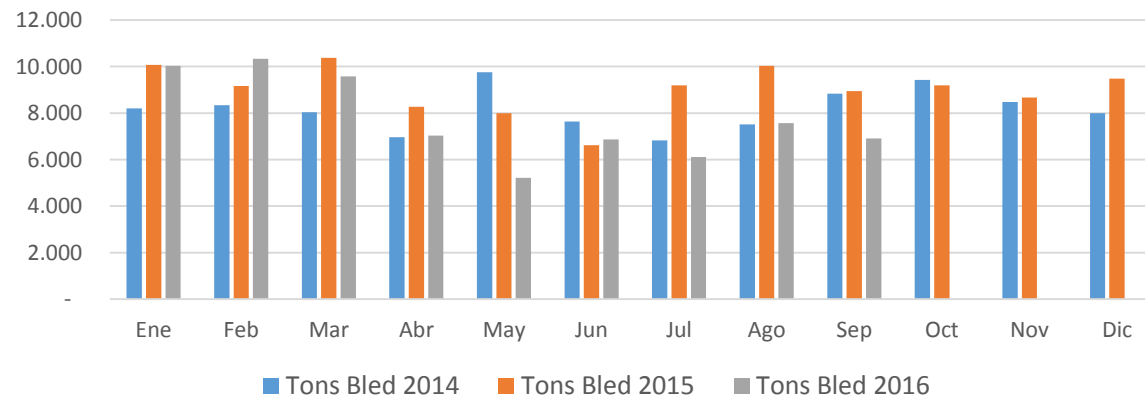
USA: Importación salmón atlántico ene - sep (Ton WFE)



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
Atlantic Salmon													
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
Total harvest	1,270	1,397	1,492	1,468	1,455	1,633	2,000	2,041	2,228	2,322	2,163	2,260	2,392

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%	-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%
Total	2%	10%	7%	-2%	-1%	12%	22%	2%	9%	4%	-7%	4%	6%

Source: ABG Sundal Collier, Kontali.

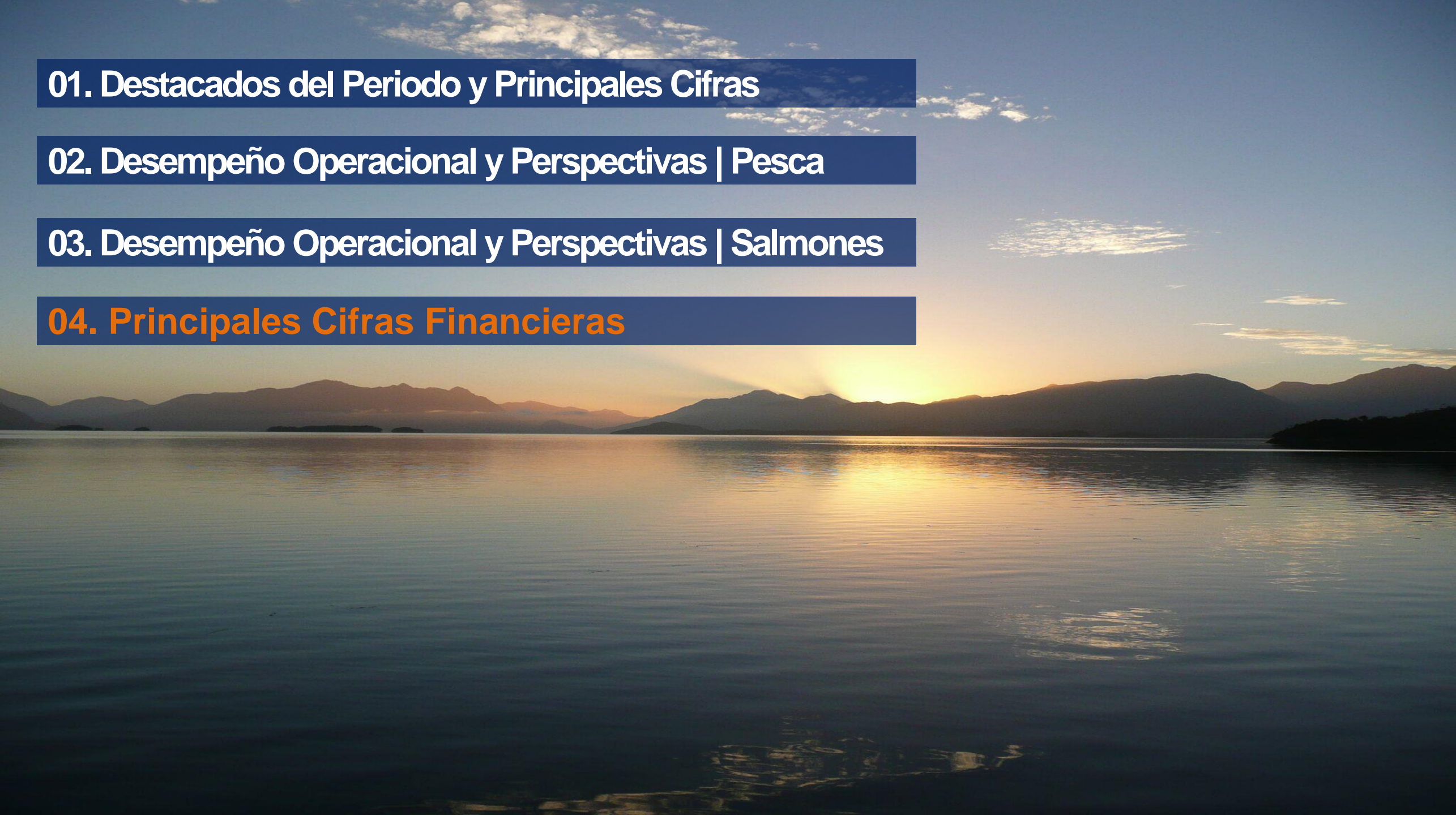
- Caída en la producción del año 2016, principalmente por baja de Chile en -7% impacta fuertemente en un alza de precios.
- 2° Sem 2016 existirá un desbalance entre la oferta de Noruega que crece fuertemente respecto del 1° Sem, mientras que Chile cae.
- Para el año 2017 se espera una recuperación en 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
ACTIVO CORRIENTE	194.123	207.116	216.182	195.116
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
ACTIVO NO CORRIENTE	363.011	367.593	358.657	363.258
TOTAL	557.134	574.709	574.839	558.374

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
PASIVO CORRIENTE	102.000	114.719	97.842	78.586
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
PASIVO NO CORRIENTE	134.184	128.078	140.113	132.802
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
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	314.476	325.566	331.070	340.834
Participaciones No Controladoras	6.474	6.346	5.814	6.152
PASIVO NO CORRIENTE	320.950	331.912	336.884	346.986
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	557.134	574.709	574.839	558.374

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

Inventarios de productos terminados



	2016 YTD		2015 YTD	
	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)	Inventario (Ton)	Costo Medio (US\$/Ton)
Jurel Congelado	10.364	436	3.813	472
Harina	7.542	1.490	10.132	1.501
Aceite	588	1.622	447	1.139
Salmón	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%
Margen bruto pre ajuste fair value	38.605	30.976	7.629	37.719	40.624	-2.905	2%
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%
EBIT pre ajuste fair value	12.438	12.032	406	14.998	24.212	-9.214	-17%
Depreciación y amortización (1)	18.807	11.809	6.998	19.697	12.276	7.421	-5%
EBITDA pre ajuste fair value (4)	29.823	23.841	5.982	34.695	36.488	-1.793	-14%
Ajuste activos biológicos a valor justo (2)	22.047	0	22.047	-9.095	0	-9.095	
EBIT	34.485	12.032	22.453	5.903	24.212	-18.309	484%
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	
Resultado antes de impuestos	32.507	11.614	20.893	-2.750	20.180	-22.930	
Impuestos	-8.806	-2.718	-6.088	2.551	-4.157	6.708	
Ganancia / Pérdida	23.701	8.896	14.805	-199	16.023	-16.222	
Resultado del interés minoritario	497	497	0	1.628	1.628	0	-69%
Ganancia / Pérdida neta	23.204	8.399	14.805	-1.827	14.395	-16.222	

Segmento Pesca

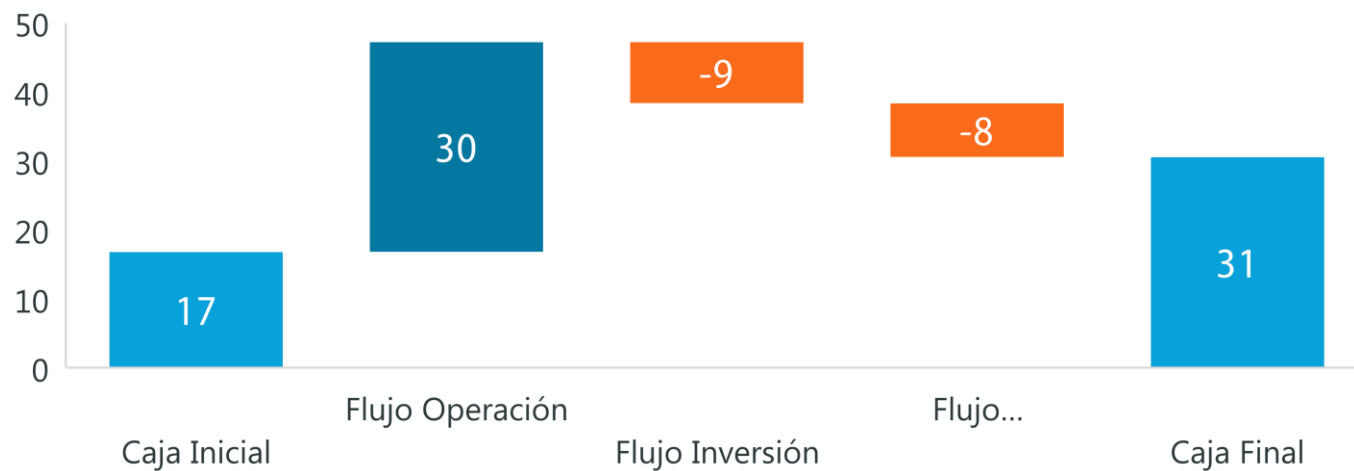
	2014	2015	2016 YTD
Margen Bruto / Ventas	32,0%	30,0%	27,7%
EBIT	33.389	22.344	12.032
EBITDA	51.083	39.186	23.841
UT Neta	17.870	12.815	8.399

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



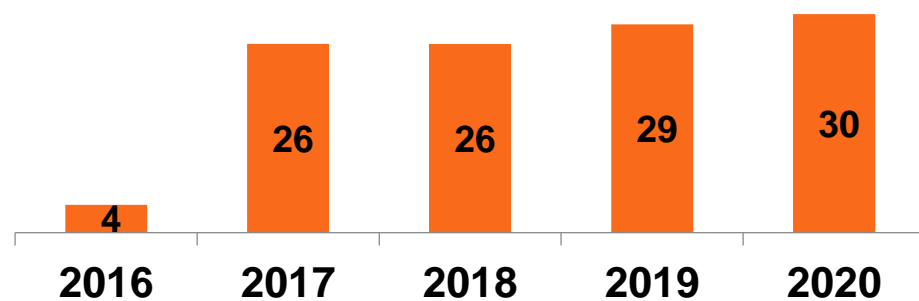
Flujo de Caja Operacional:

↑ + US\$ 30 Mill: Flujo Operacional

↓ - US\$ 9 Mill: Inversiones

↓ - US\$ 9 Mill: Financiamiento

Amortización Deuda Financiera





Presentación de Resultados

3er Trimestre 2016

Noviembre 2016