



Presentación de Resultados

3er Trimestre

Noviembre 2017

2017

Agenda

- 1. Destacados del Periodo y Principales Cifras**
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



Destacados del Periodo: Segmento Pesca

- ❑ **Importante aumento en la oferta mundial de harina de pescado en**
 - Perú: + 140%
 - Chile: + 68%
 - Islandia/Noruega: + 40%
- ❑ **Baja de precios de venta en 2017 v/s 2016 YTD**
 - Harina -11%
 - Aceite -28%
 - Jurel Congelado -5%
- ❑ **Aumento en compra de pesca artesanal + 17% el 2017 v/s 2016 YTD**
- ❑ **Mejora sostenida de la biomasa de Jurel y presente en zonas de pesca cercanas**
- ❑ **Mayor Producción de Aceite de Pescado y Jurel Congelado en 2017 v/s 2016 YTD**
 - Aceite: +69% → Mejor Rendimiento 7,5% vs 4,9%
 - Jurel: +23% → Mejor Aprovechamiento de MP 71% vs 60%
- ❑ **Compras de Cuota Extranjera de Jurel → 10.000 ton durante el 2017**
- ❑ **Anuncio de aumento de 16,8% en Cuota de Jurel para 2018**
- ❑ **Próxima Licitación del 15% de la cuota industrial de Jurel → Aumento en Impuesto**



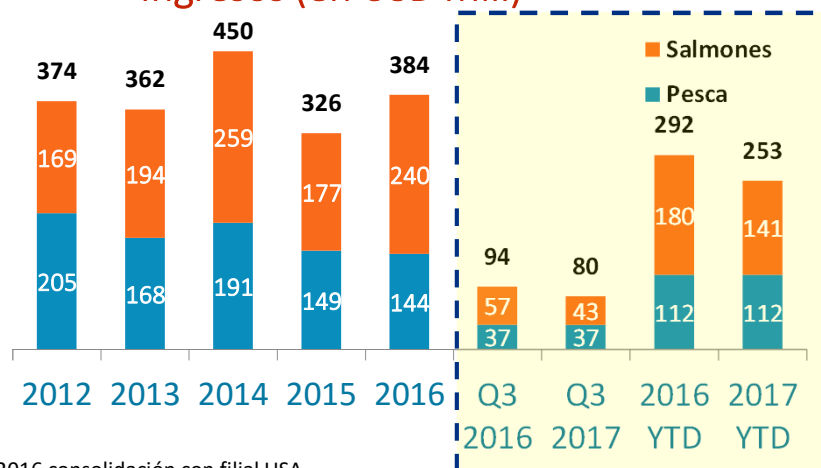


Destacados del Periodo: Segmento Acuícola

- ❑ **Importante aumento del precio de Salmón Atlántico 2017 vs 2016 YTD**
 - + 28% → 6,67 vs 5,20 USD/Kg wfe
- ❑ **Baja en costo de producción ex-jaula 2017 vs 2016 YTD**
 - - 6% → 3,69 vs 3,94 USD/kg wfe
- ❑ **Fuerte aumento del Margen EBIT/Kg 2017 vs 2016 YTD**
 - 1,44 vs -0,01 USD/Kg wfe
- ❑ **Disminución en volumen de cosecha de S.Atlántico 2017 vs 2016 YTD**
 - -13% → 20.472 vs 23.445 Ton wfe
- ❑ **Se confirma que el Nuevo Modelo Regulatorio acota crecimientos descontrolados en la siembra**

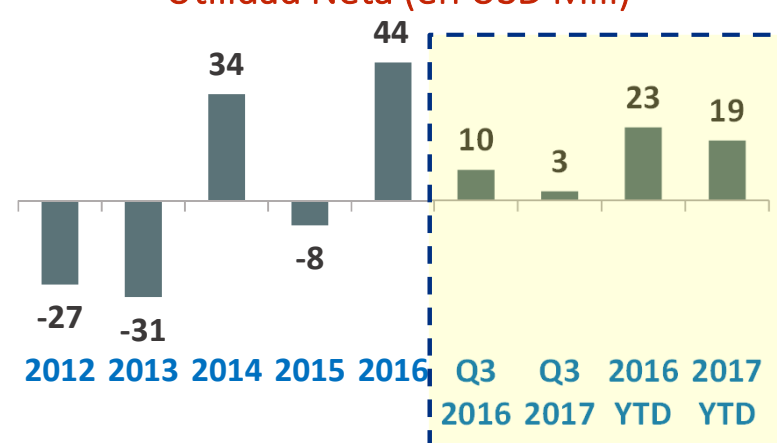


Ingresos (en USD Mill)

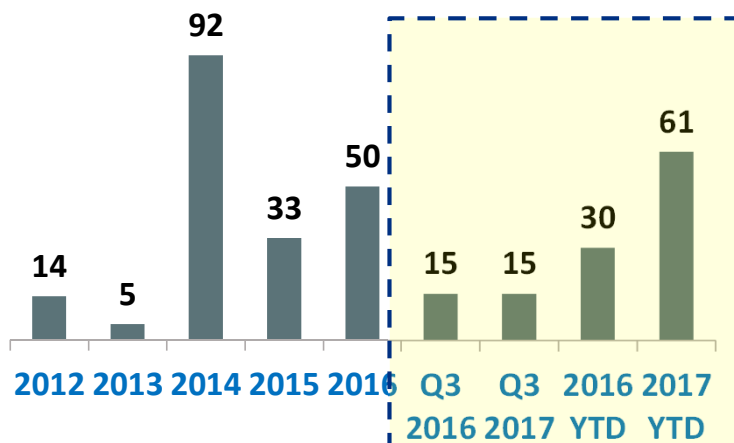


(*) 2016 consolidación con filial USA

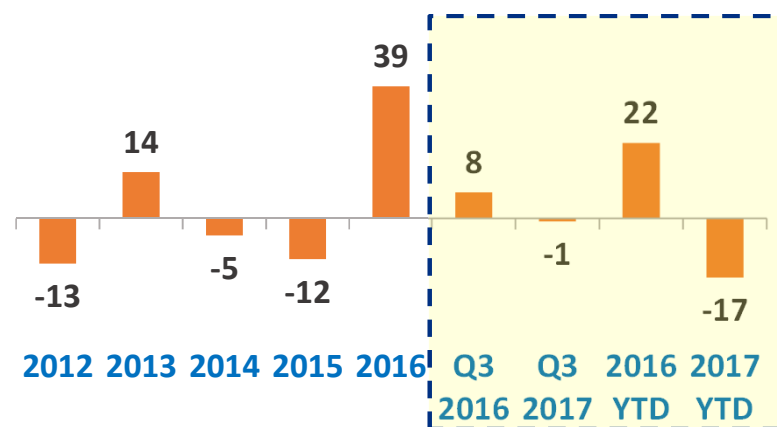
Utilidad Neta (en USD Mill)



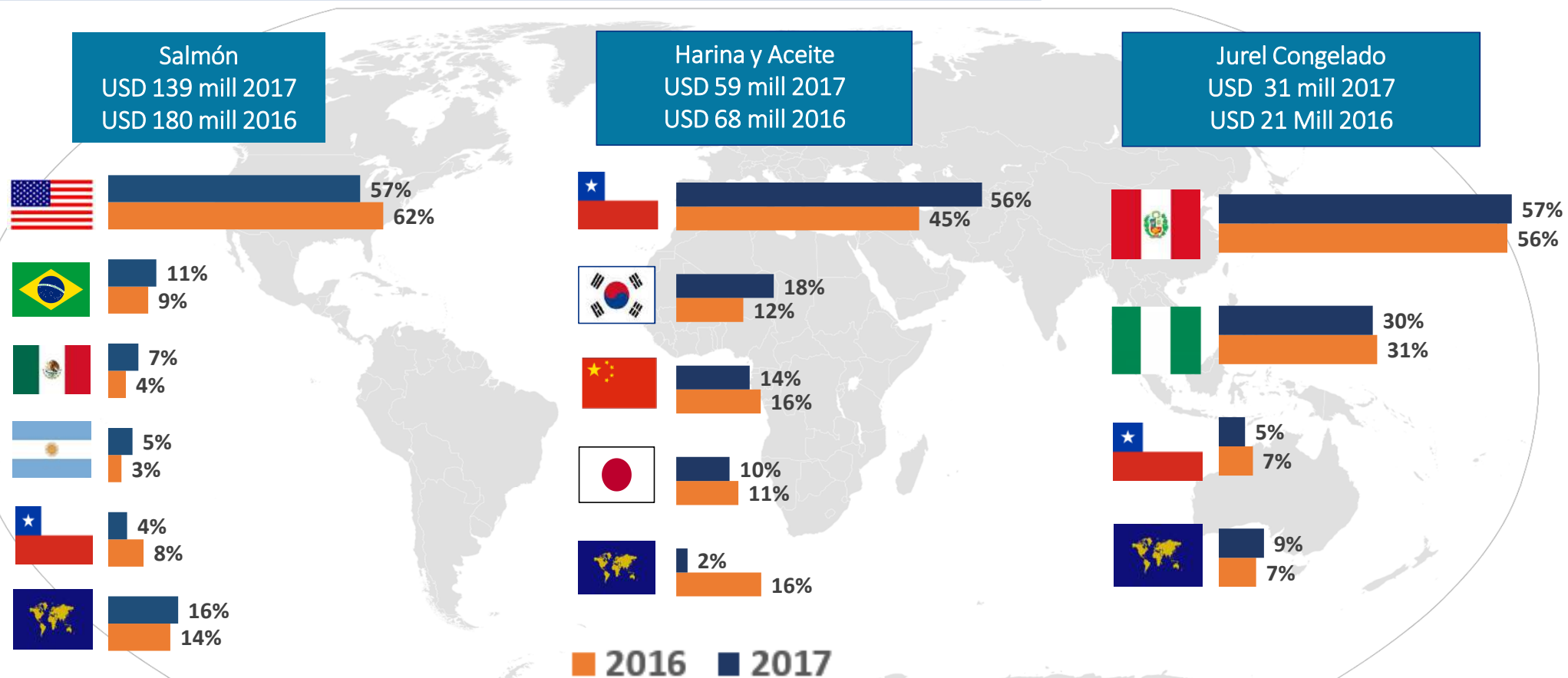
EBITDA (en USD Mill)



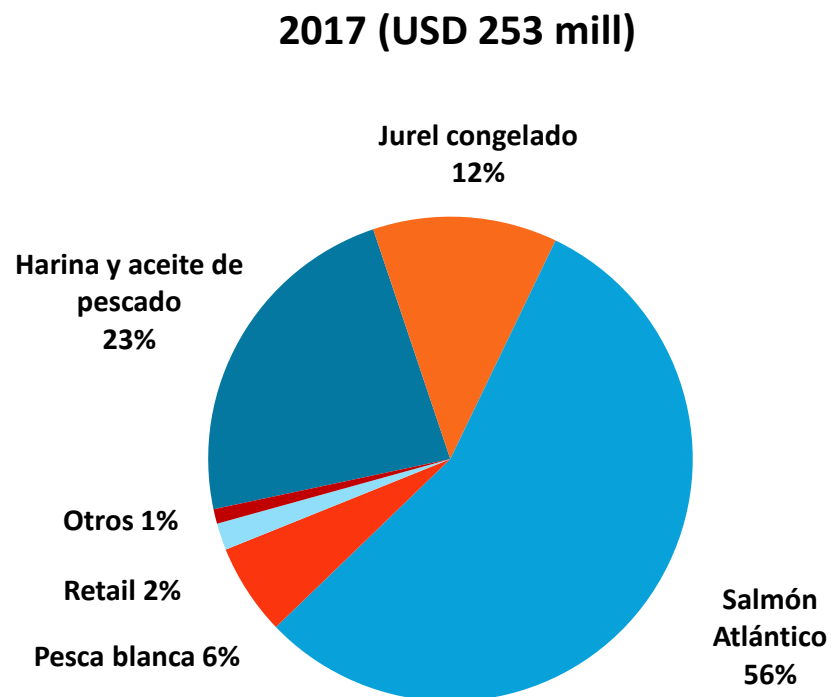
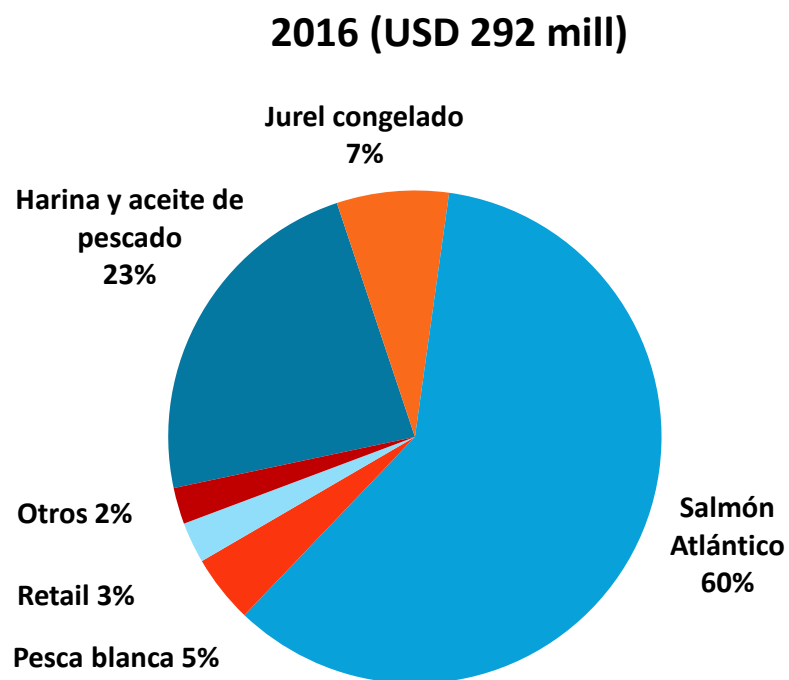
Fair Value (en USD Mill)



Principales Destinos Por Producto en MMUSD 2017 YTD



Composición de Ingresos Consolidados por Producto 2017 YTD vs 2016 YTD:



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
- 2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca**
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras



Capturas, Compras y Producciones 2017 YTD



		2016 YTD	2017 YTD	Δ YoY
Capturas y compras				
Norte				
Terceros	ton	42.097	34.846	-17%
Centro-sur				
Propia	ton	60.194	61.115	2%
Terceros	ton	58.577	82.898	42%
Propia	ton	60.194	61.115	2%
Terceros	ton	100.675	117.744	17%
Total	ton	160.869	178.860	11%
Producción				
Harina de pescado	ton	28.682	28.626	0%
Aceite de pescado	ton	4.926	8.333	69%
Jurel congelado	ton	31.124	38.230	23%

→ Pesca Procesada:

- Menor disponibilidad de pesca en zona norte -17%
- Mayor abundancia de sardina en la VIII Región.
- Pesca de Jurel con buena abundancia y zonas cercanas.

→ Producción:

- Fuerte aumento en producción de aceite por aumento en materia prima procesada y mayor rendimiento.
- Mayor producción de Jurel Congelado por mayor aprovechamiento para consumo humano.

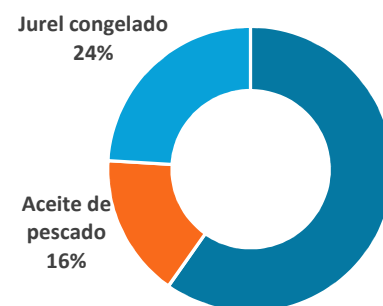
Ventas, Volúmenes y Precios



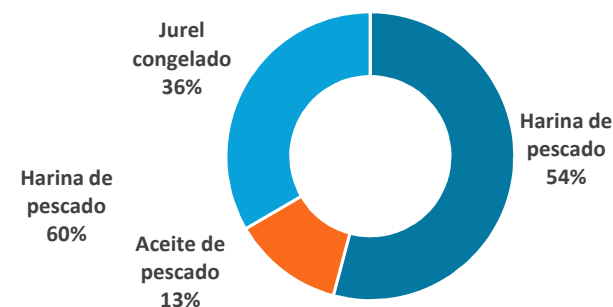
		2016 YTD	2017 YTD	Δ YoY
Harina de pescado				
Volumen vendido	ton	29.996	29.988	0%
Precio promedio	USD/ton	1.778	1.590	-11%
Ventas	MUSD	53.327	47.690	-11%
Aceite de pescado				
Volumen vendido	ton	7.985	8.414	5%
Precio promedio	USD/ton	1.811	1.307	-28%
Ventas	MUSD	14.459	11.001	-24%
Jurel Congelado				
Volumen vendido	ton	23.206	33.454	44%
Precio promedio	USD/ton	925	879	-5%
Ventas	MUSD	21.457	29.402	37%

- Caída general de precios producto de aumento en la oferta mundial
- En Jurel Congelado se compensa con un mayor volumen vendido producto de un mejor aprovechamiento de materia prima

Ventas 2016 YTD MUSD



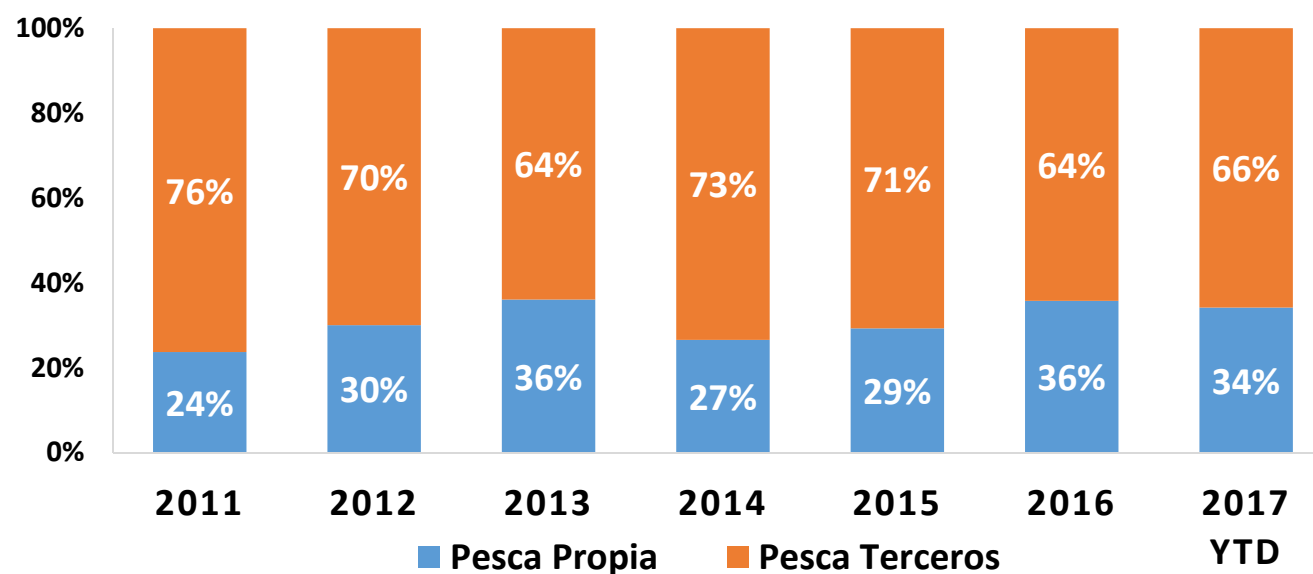
Ventas 2017 YTD MUSD



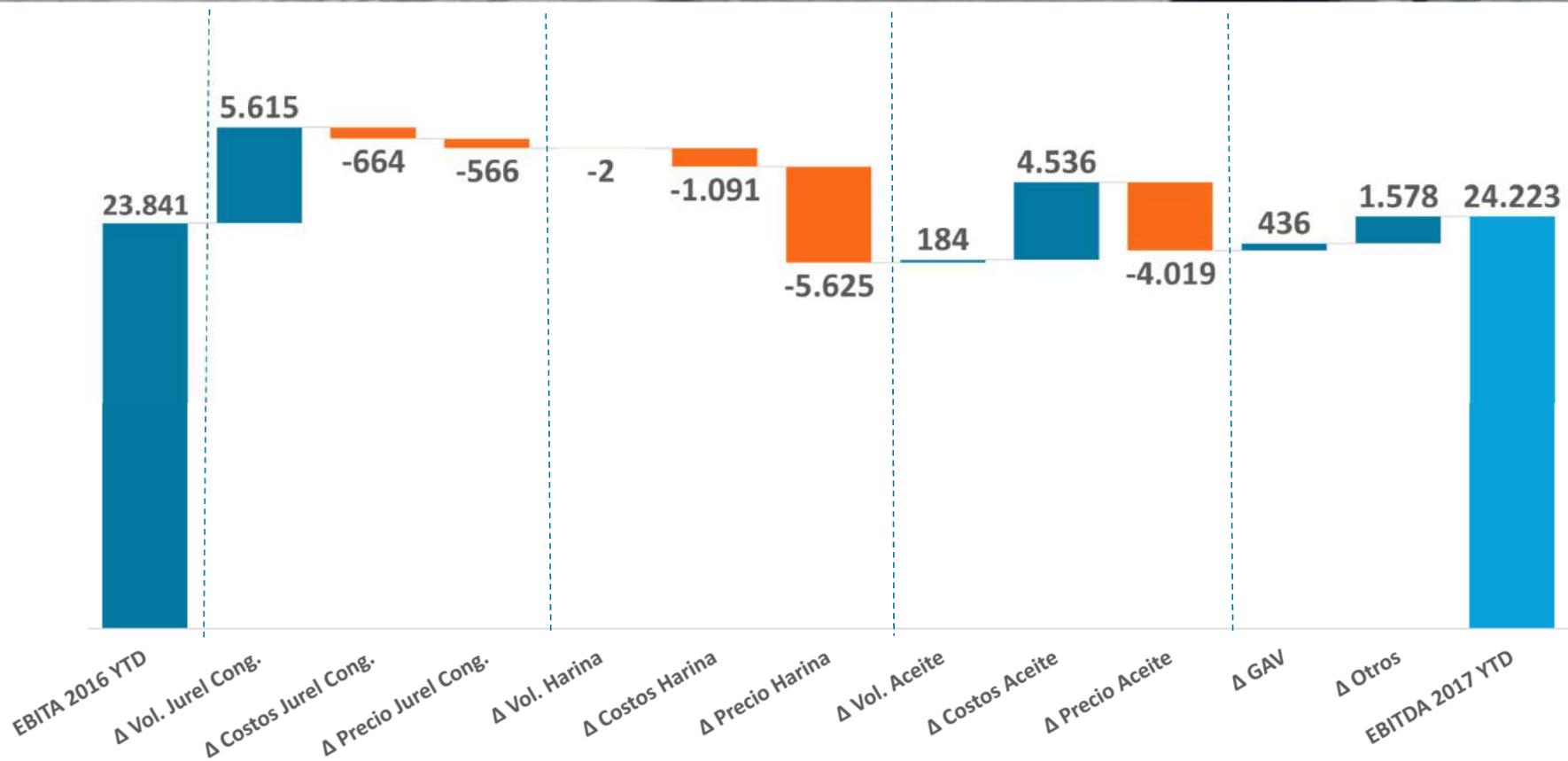
Evolución de Pesca Propia y Comprada



PESCA (Mtons)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 YTD
Propia	94	107	65	63	64	78	61
Terceros	302	249	115	175	155	140	118
Total	396	356	180	238	219	218	179



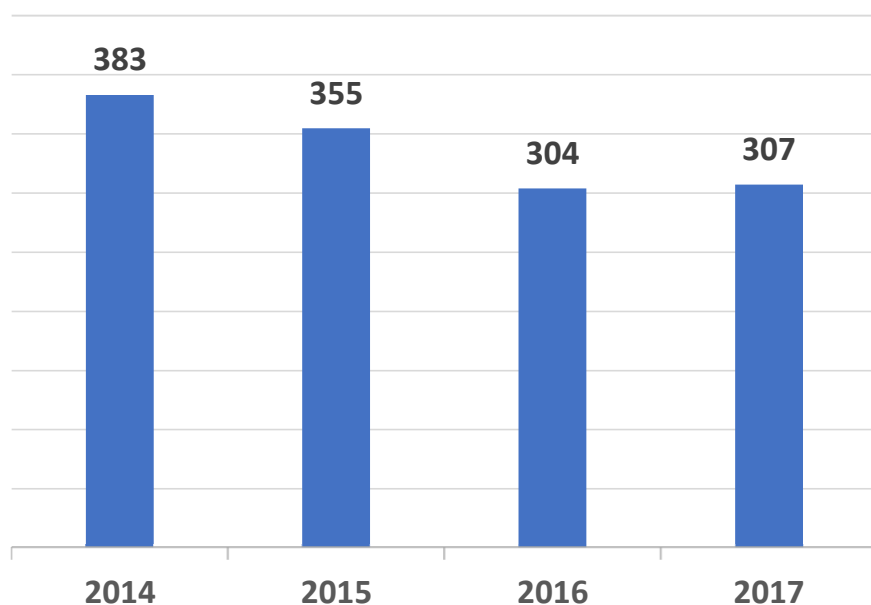
Evolución Segmento Pesca EBITDA 2016 YTD – 2017 YTD (MUSD)



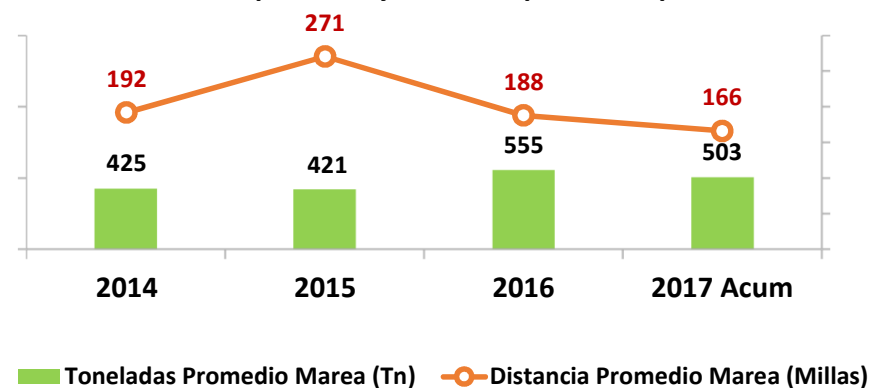
Evolución Costo Medio Pesca Propia 2014 - 2017



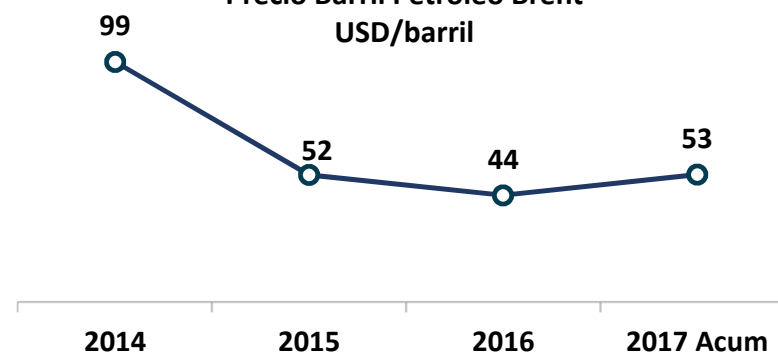
Costo medio pesca USD/TON MP YTD



Toneladas Capturadas y distancia promedio por marea



Precio Barril Petróleo Brent
USD/barril



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



Producción de Harina al 05/Noviembre/2017 (tons)

Regiones	2016 Acum	2017 Acum	Cambio % Acum
Chile	185.962	312.786	68,2%
Peru	302.151	726.069	140,3%
Dinamarca/Noruega	188.703	269.182	42,6%
Islandia/Atlántico Norte	150.920	205.127	35,9%
Total	827.734	1.513.163	82,8%

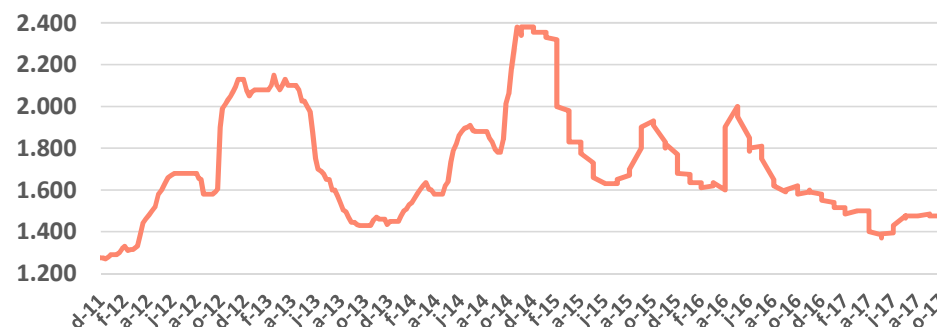
Fuente: IFFO

Producción de Aceite al 05/Noviembre/2017 (tons)

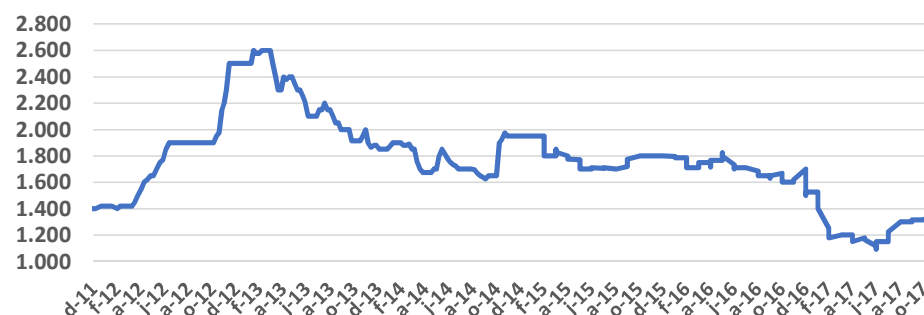
Regiones	2016 Acum	2017 Acum	Cambio % Acum
Chile	65.597	92.233	40,6%
Peru	45.711	102.020	123,2%
Dinamarca/Noruega	43.714	56.635	29,6%
Islandia/Atlántico Norte	40.970	53.075	29,5%
Total	195.992	303.964	55,1%

Fuente: IFFO

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

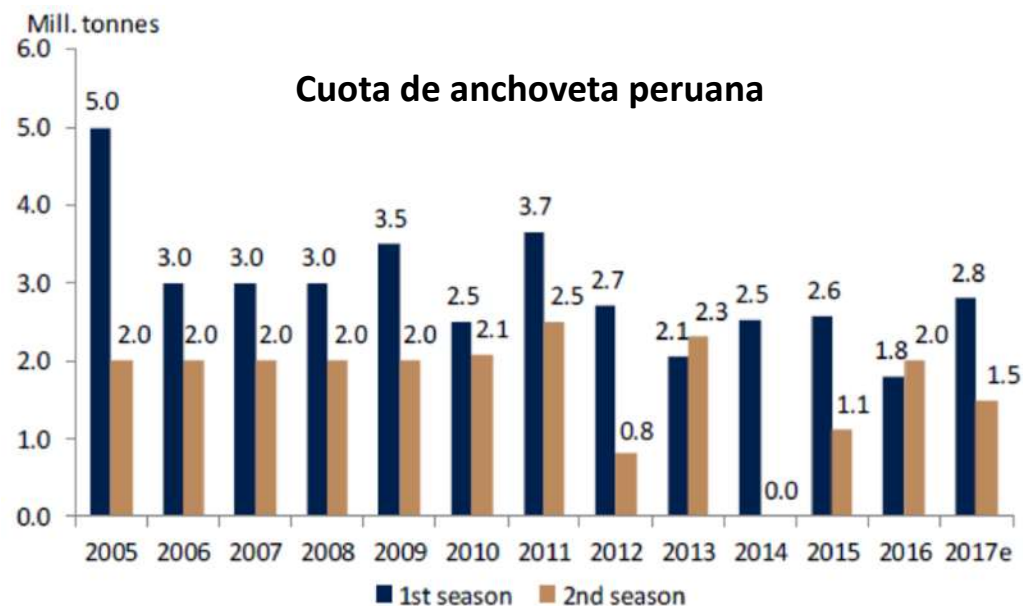


Precios de Aceite de Pescado (US\$/ton)



Segunda Cuota de Perú, bajo lo esperado

- Cuota para período Nov17 –Ene18 fijado en 1,5 mill ton, bajo los 2,0 mill ton que esperaba el mercado
- Principal motivo de la baja, fue exceso de pesca bajo talla de 96% en número y 67% en peso.
- Se espera una positiva reacción en el precio de la harina & aceite de pescado

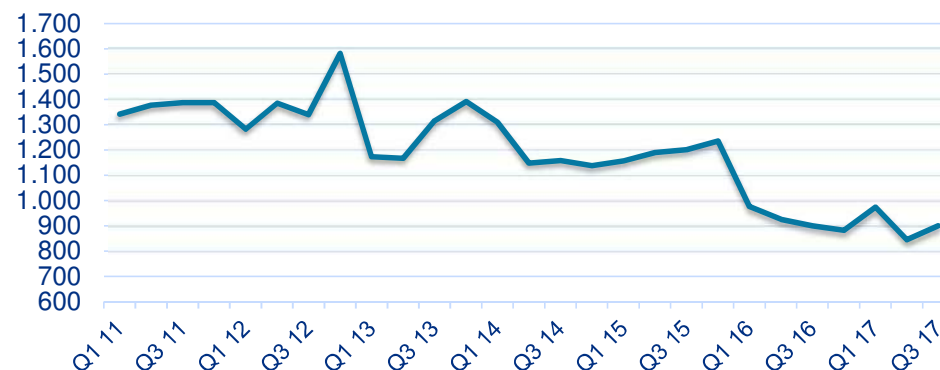


Diversificación de Mercados en Jurel Congelado



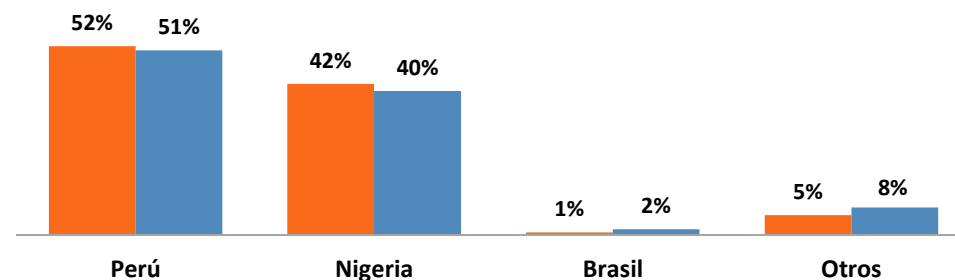
	Situación de Mercado
Perú	Demanda de importación activa durante segundo semestre, debido a la casi nula producción de jurel y caballa en los Q3-Q4/17.
Nigeria	Buena demanda durante el Q3/17 por menores restricciones a la importación de productos y una aparente mayor disponibilidad de divisas.
Otros	Sigue el desarrollo de mercados alternativos con mayor énfasis en Europa y Brasil.

Precio Jurel Congelado USD/Ton



Distribución por Destino - Jurel Congelado

■ 2016 ■ a Sep. 17



Subasta de la Cuota Industrial de Jurel



- La Ley General de Pesca y Acuicultura (LGPA), indica que en los casos que una pesquería sujeta a régimen de plena explotación y administrada con cuota global de captura, se encuentre en un nivel **igual o superior al 90 % de su Rendimiento Máximo Sostenible (RMS)**, se iniciará un proceso de pública subasta de la fracción industrial de la cuota global de captura que dará origen a Licencias Transables clase B (LTP B) que tendrán una vigencia de 20 años.
- Según lo indicado en el reciente Comité Científico del Jurel (ORP), el recurso muestra una continua recuperación desde el 2010 en adelante y la Biomasa Desovante (BD) del 2017 se estima en 5,3 mill de tons y el BD en RMS es 5,5 mill de tons, lo que es un **96,3% del RMS**
- Dado lo anterior corresponde que en **Diciembre 2017 se subaste el 15%** de la cuota Industrial.
 - Publicación de Bases → fines de Noviembre 2017
 - Subasta → Diciembre 2017

Subasta de la Cuota Industrial de Jurel



		2013	2014	2015	2016	2017	2018e
CUOTA JUREL ORP		438.000	440.000	460.000	460.000	493.000	576.000
<i>% Variación</i>			<i>0,46%</i>	<i>4,55%</i>	<i>0,00%</i>	<i>7,17%</i>	<i>16,84%</i>
Chile		249.796	290.000	297.000	297.000	317.300	371.866
<i>% Chile</i>		<i>57,03%</i>	<i>65,91%</i>	<i>64,57%</i>	<i>64,57%</i>	<i>64,36%</i>	<i>64,56%</i>
Cuota Objetivo	<i>98,0%</i>	244.800	284.200	291.060	291.060	310.954	364.428
Fracción Industrial	<i>89,0%</i>	217.872	252.938	259.043	259.043	276.749	324.341
Cuota Licitada	<i>15,0%</i>						48.651
Fracción Industrial Norte	<i>15,7%</i>	34.206	39.711	40.670	40.670	43.450	43.283
Fracción Industrial Sur	<i>84,3%</i>	183.666	213.227	218.374	218.374	233.299	232.407
LTP Blumar	<i>23,9%</i>	43.896	50.961	52.191	52.191	55.759	55.545



- De acuerdo a las subastas anteriores, la autoridad ha reservado un 40% de la licitación sólo para empresas PYME y el 60% sin restricción, por otra parte ningún participante podrá adjudicar más del 40% del total a subastar.

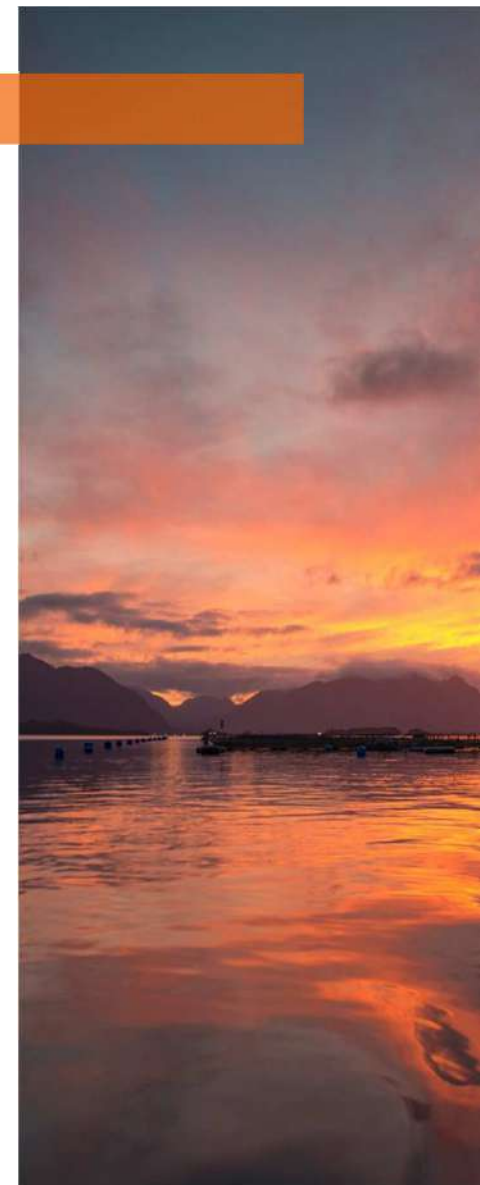
Licitación Total		48.651
Licitación solo PYME	40,0%x Cuota a Licitar	19.460
Licitación sin restricción	60,0%x Cuota a Licitar	29.191
Maximo a Licitar individualmente	40,0%x Cuota a Licitar	19.460

- Efectos de la licitación en el valor del Impuesto Específico

	Valor Licitación	Valor Unitario Impto.Específico	Imp.Específico Total	Diferencia
	USD/Ton	USD/Ton	MUSD	MUSD
Impto. Específico Blumar Hoy		29,2	1.623	
Impto. Específico post Subasta	100,0	39,8	2.213	590
	200,0	54,8	3.046	1.423
	300,0	69,8	3.879	1.623
	400,0	84,8	4.712	3.089

Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
- 3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones**
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
5. Principales Cifras Financieras

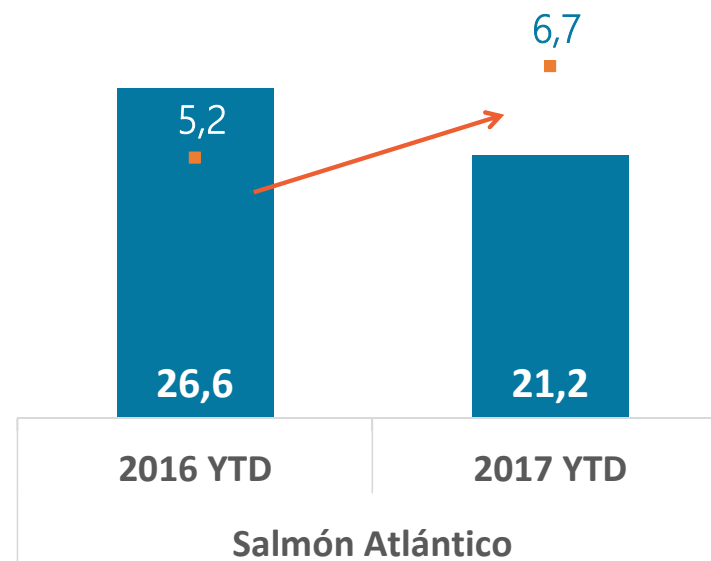


Positiva evolución de Volumen y Precios de Venta

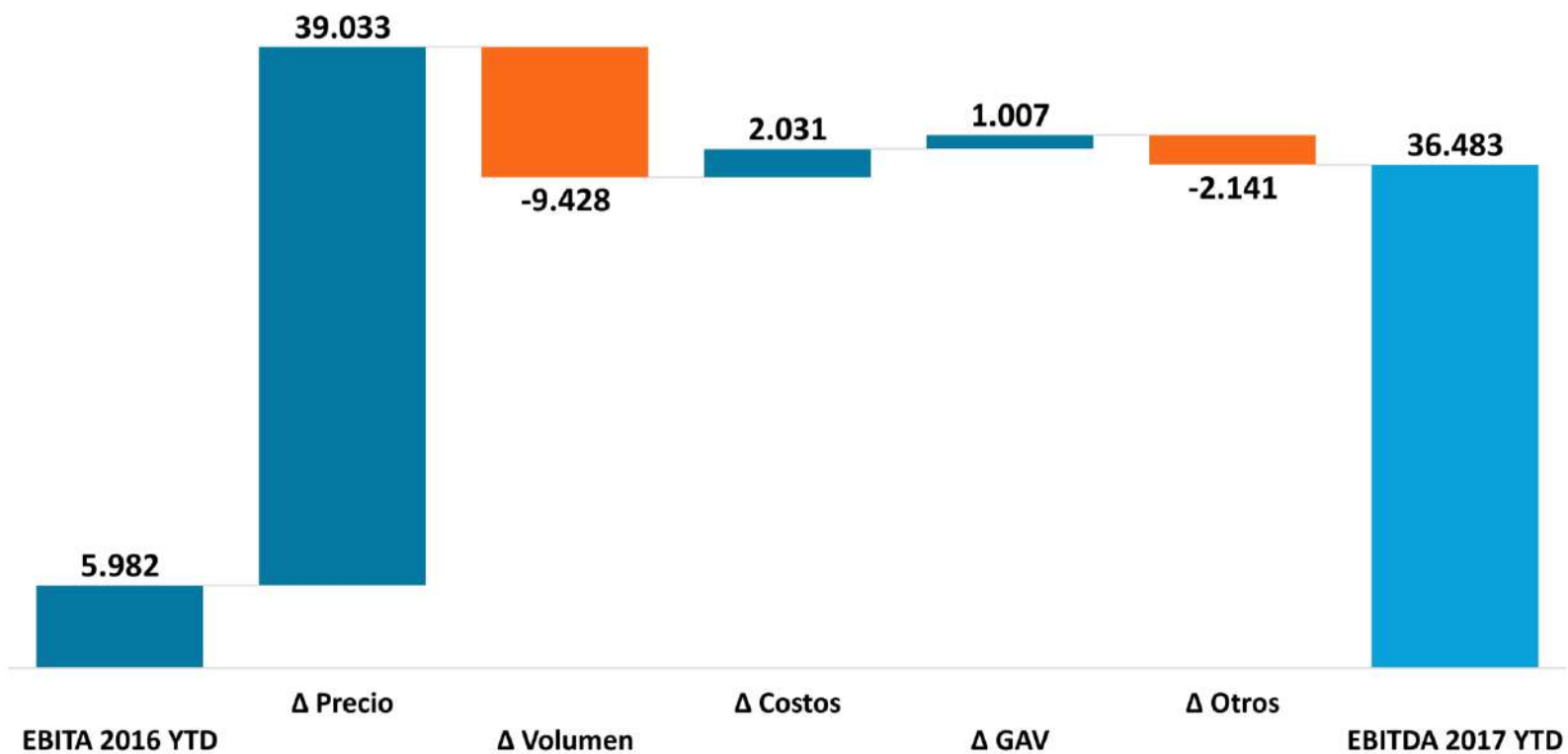
Ventas, Volúmenes y Precio en US\$/Kg wfe

Salmón Atlántico		2016 YTD	2017 YTD	Δ YoY
Volumen vendido	ton wfe	26.573	21.174	-20%
Precio promedio	US\$/kg wfe	5,2	6,7	28%
Ventas	MUS\$	138.192	141.213	2%
EBIT	MUS\$	-231	30.521	
EBIT/kg wfe	US\$/kg wfe	-0,01	1,44	

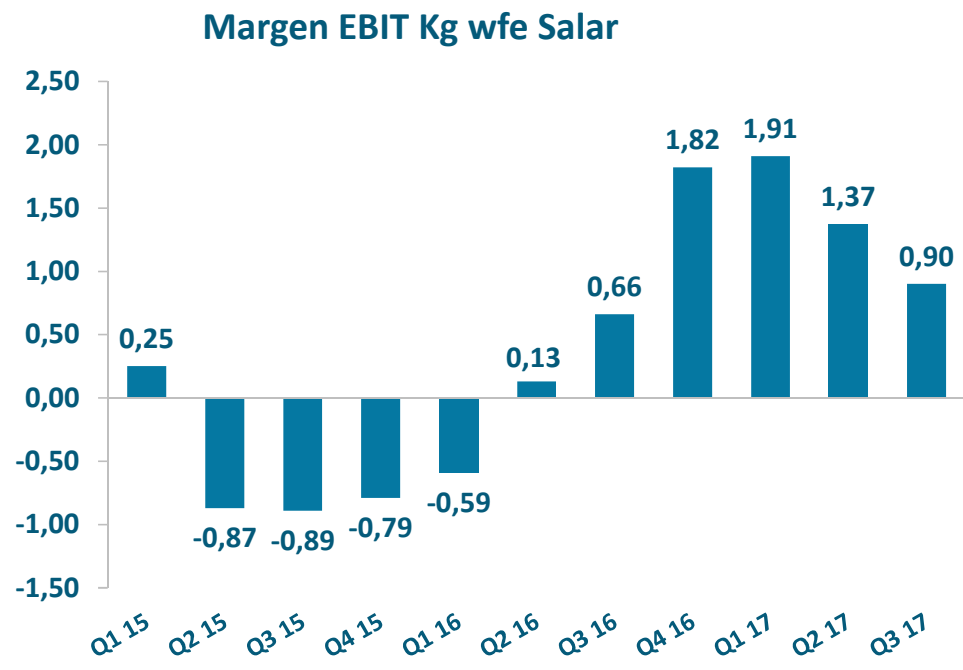
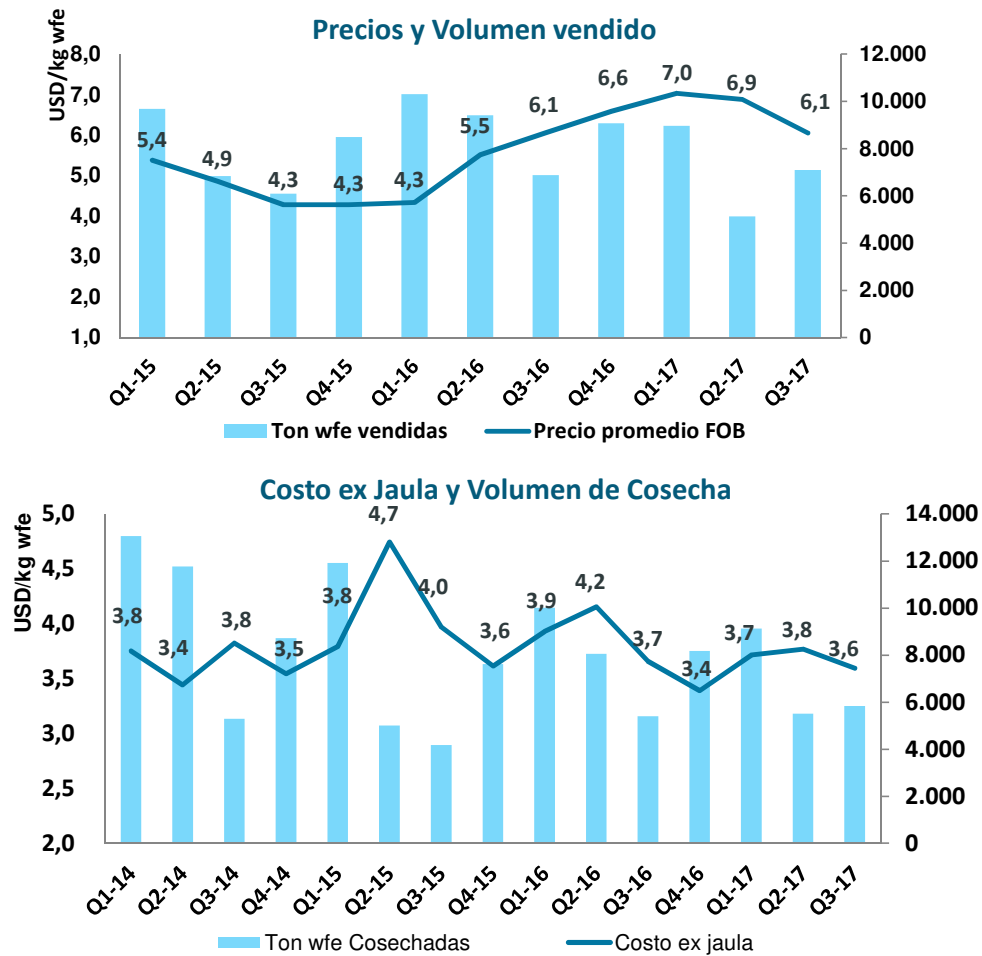
Volumen en Mton y Precio en US\$/Kg wfe



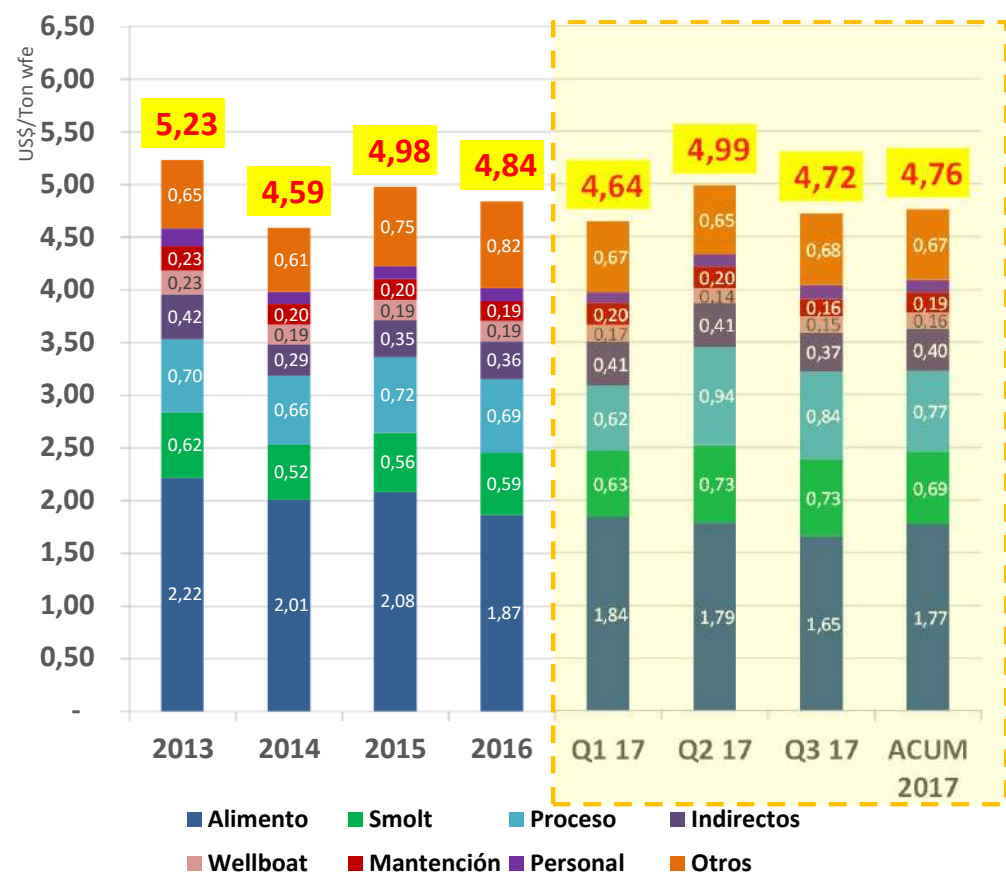
Evolución Segmento Acuícola EBITDA 2016 YTD – 2017 YTD MUSD



Sostenida alza de precios durante el año 2017



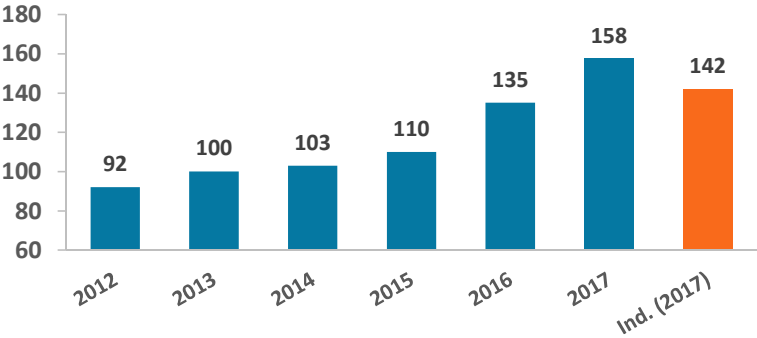
Distribución Histórica Costo Producción



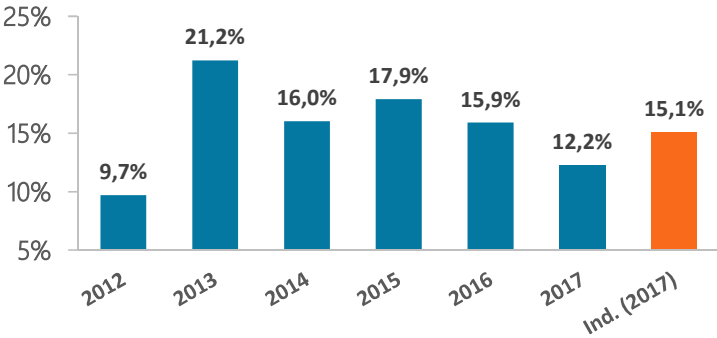
- Tendencia a la baja en costo de alimento por menores precios de materias primas y mejora en factores de conversión.
- Aumento de costo en smolt por mayor peso de siembra.
- Aumento en costo de salud principalmente por más tratamientos para cáligns.

Evolución Resultados Centros Cerrados 2012 – Octubre 2017

Peso Siembra (Gramos)

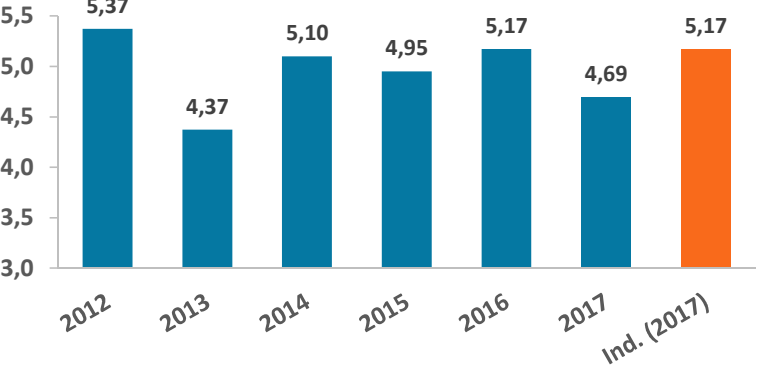


Mortalidad (%)

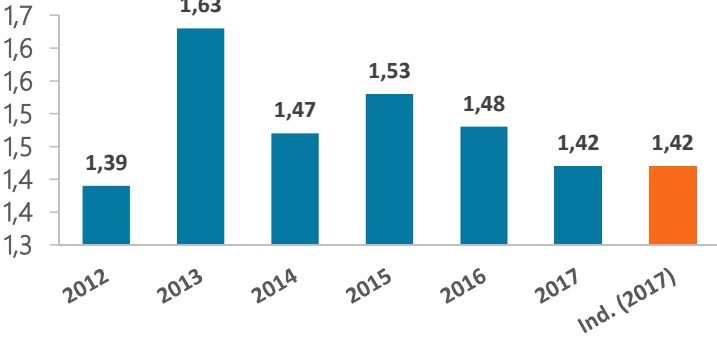


- Blumar
 - Industria

Peso Cosecha vivo (Kg /unidad)

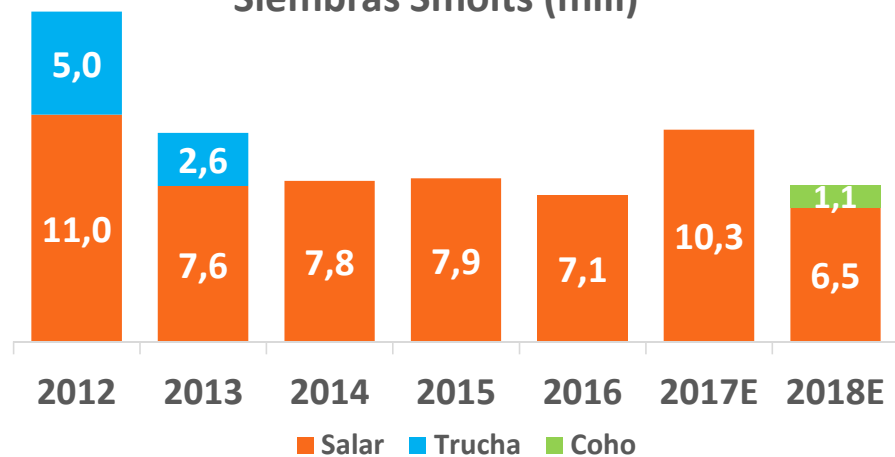


FCR_e wfe

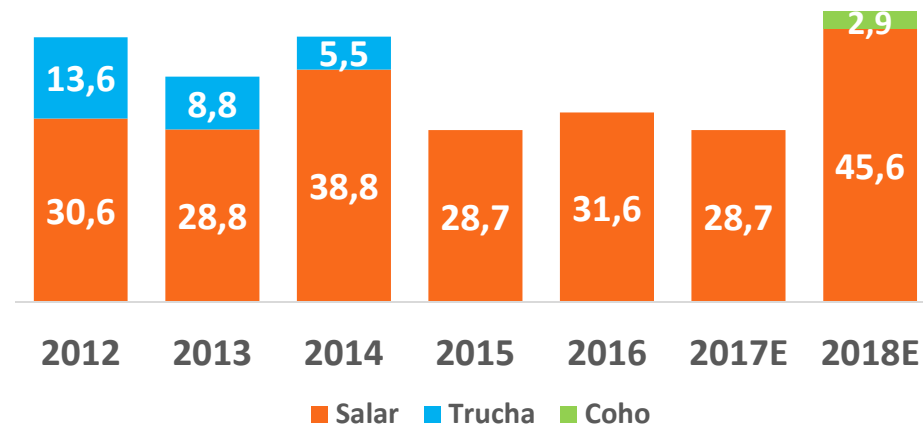


Evolución Siembras y Cosechas

Siembras Smolts (mill)

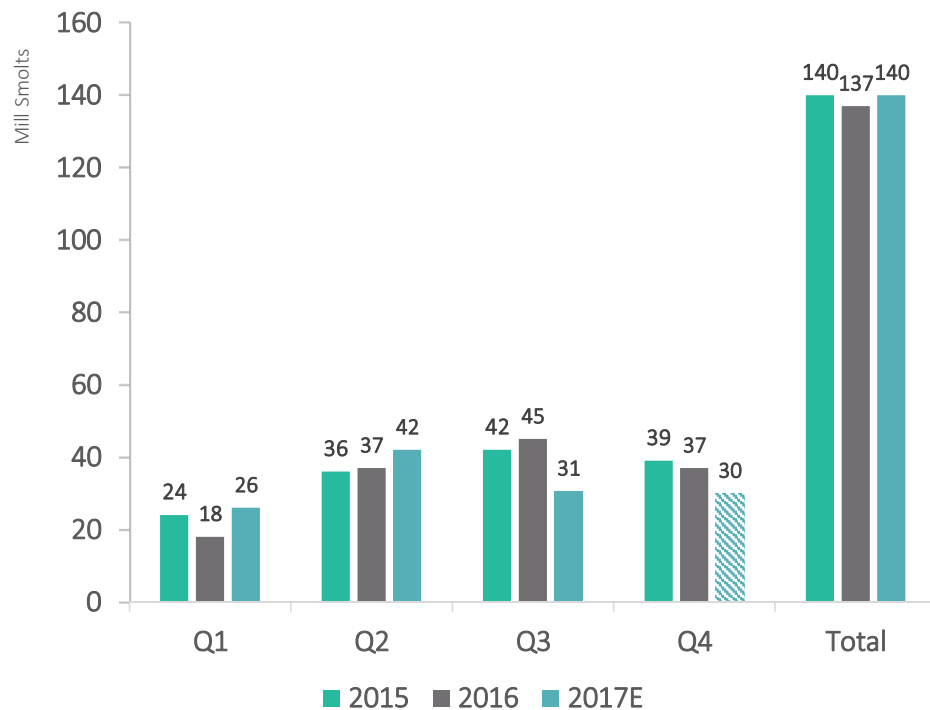


Cosechas Mton wfe



Nueva Regulación que restringe el crecimiento descontrolado en la siembra, comienza a mostrar resultados

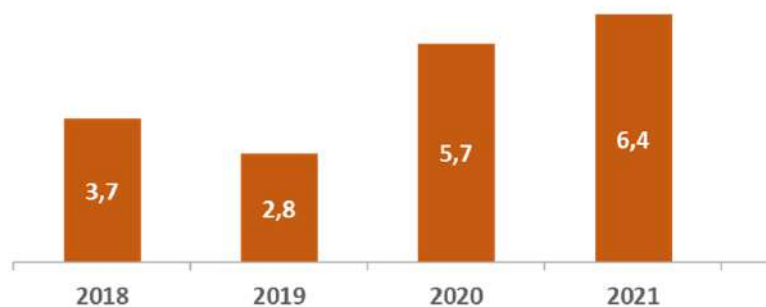
Siembra S. Atlántico 2017 (est) vs años anteriores



- Nuevo Reglamento de Densidades y PRS (Porcentaje de Reducción de Siembra) comenzó a operar a fines del 2016
- Siembra se observa con aumentos mucho mas controlados que en el pasado
- Leve crecimiento en siembra esperado para el 2017 v/s 2016
- A partir de las siembras de Ene 2018 comienza a operar las Macrozonas Temporales, que da algo más de flexibilidad para mover siembra entre barrios, pero se estima que restringe aun más eventuales crecimientos descontrolados en la siembra

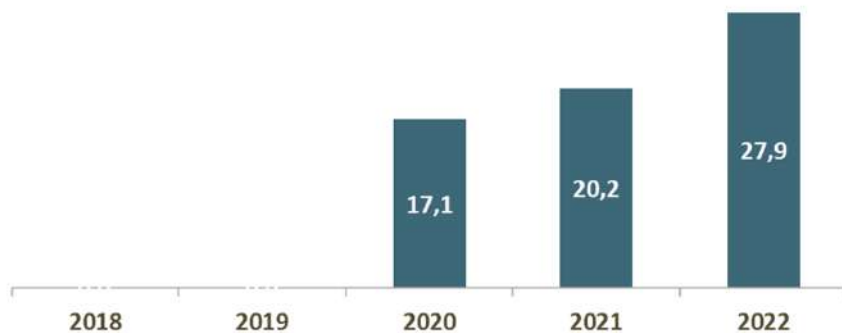
Proyecto de cultivo en Magallanes

Proyección Siembras XII Región (mill smolt)



- Primer centro se siembra en Q3 2018
- Formación de equipo
- Licitación y adquisición de activos de centros
- Negociación para construcción de planta conjunta

Proyección Cosechas XII Región (Mton)



Oferta Anual Salmón Atlántico (16 Noviembre 2017)

Mtons wfe	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Noruega	741	856	945	1.006	1.183	1.144	1.199	1.234	1.171	1.195	1.277
Chile	403	239	130	221	364	468	583	598	504	548	582
UK	137	145	143	155	159	158	171	166	157	174	177
Canadá	122	122	122	120	137	115	95	135	143	137	146
Faroes	38	51	42	56	70	73	83	76	77	81	84
Otros	56	67	74	77	87	84	98	108	107	120	132
Cosecha Total	1.492	1.468	1.455	1.634	2.000	2.041	2.228	2.317	2.160	2.255	2.398

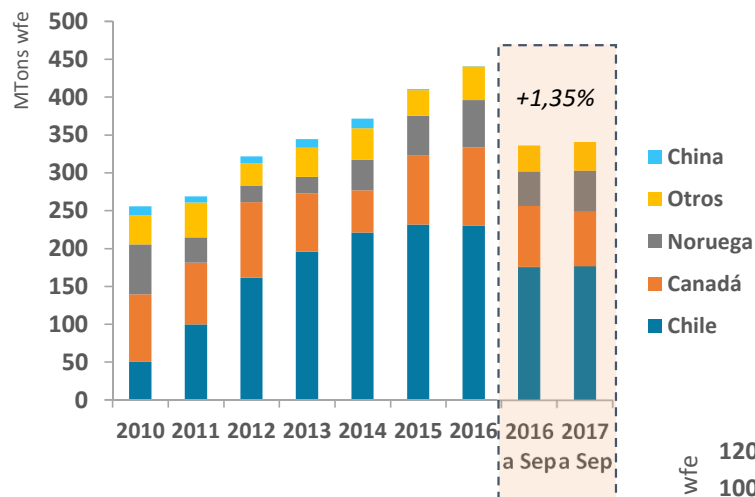
Crecimiento	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Noruega	2%	16%	10%	6%	18%	-3%	5%	3%	-5%	2%	7%
Chile	13%	-41%	-46%	71%	65%	28%	25%	3%	-16%	9%	6%
UK	1%	6%	-1%	8%	3%	-1%	8%	-2%	-5%	11%	2%
Canadá	10%	0%	0%	-2%	14%	-16%	-17%	42%	5%	-4%	6%
Faroes	100%	34%	-18%	35%	25%	3%	14%	-9%	2%	5%	3%
Otros	4%	19%	11%	3%	13%	-3%	16%	10%	-1%	9%	10%
Var Total	7%	-2%	-1%	12%	22%	2%	9%	4%	-7%	4%	6%

- ❑ Caída en la producción del año 2016, principalmente por baja de Chile 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 de los niveles alcanzados últimamente

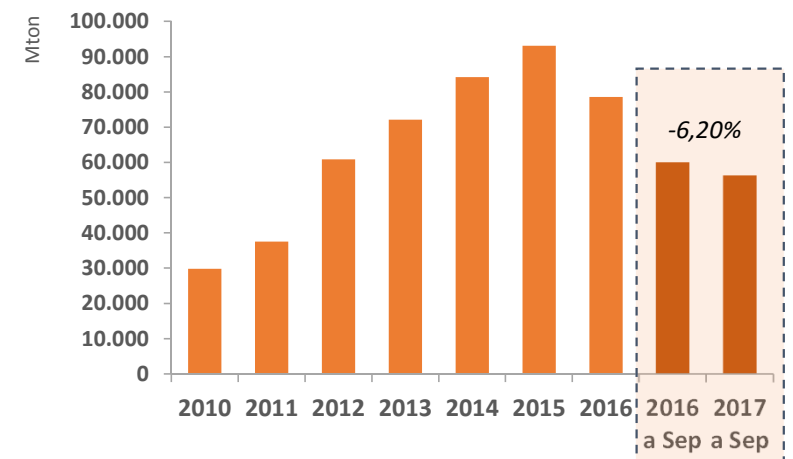
Fuente: ABG Sundal Collier, Kontali.

Tamaño Principales Mercados Salmón Atlántico:

Importaciones de Salmón Atlántico en EE.UU.

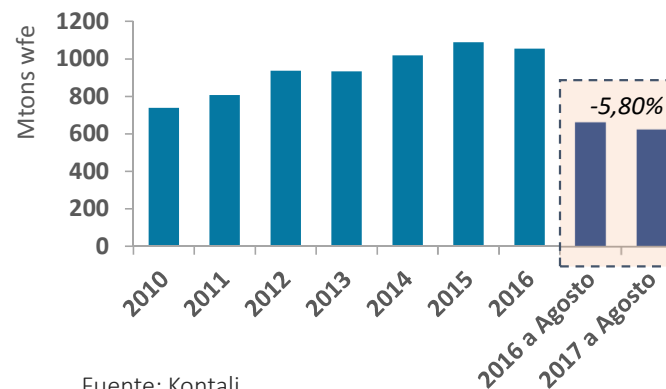


Importaciones de Salmón Atlántico Brasil



Fuente: Infotrade

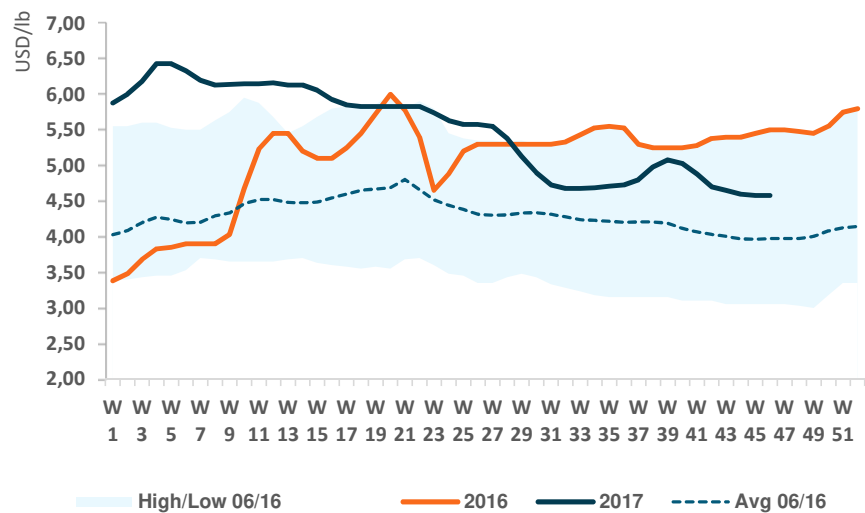
Consumo Salmón Atlántico UE



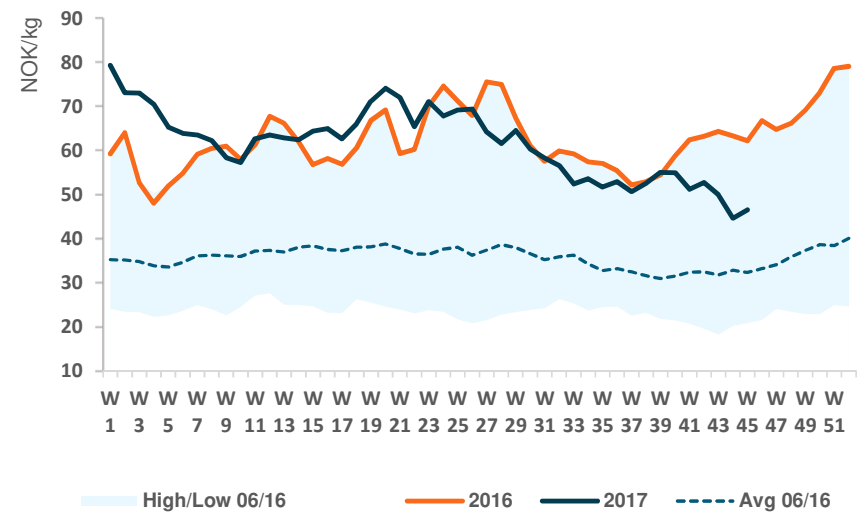
Fuente: Kontali

Precios del Salmón (16 Noviembre 2017)

Precio Promedio Salmon Chileno (TD 3-4lb)

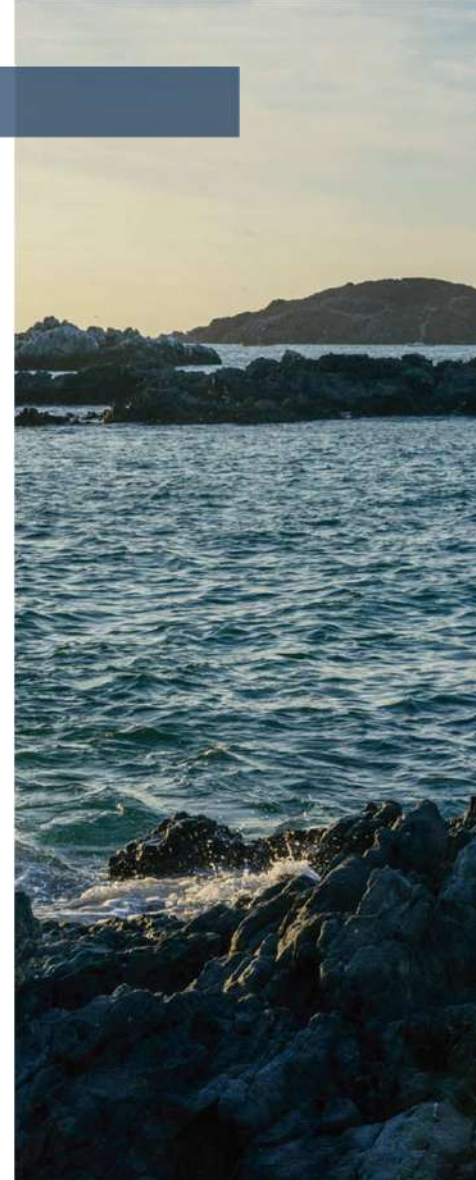


Precio Promedio Salmón Noruego



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
- 4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales**
5. Principales Cifras Financieras



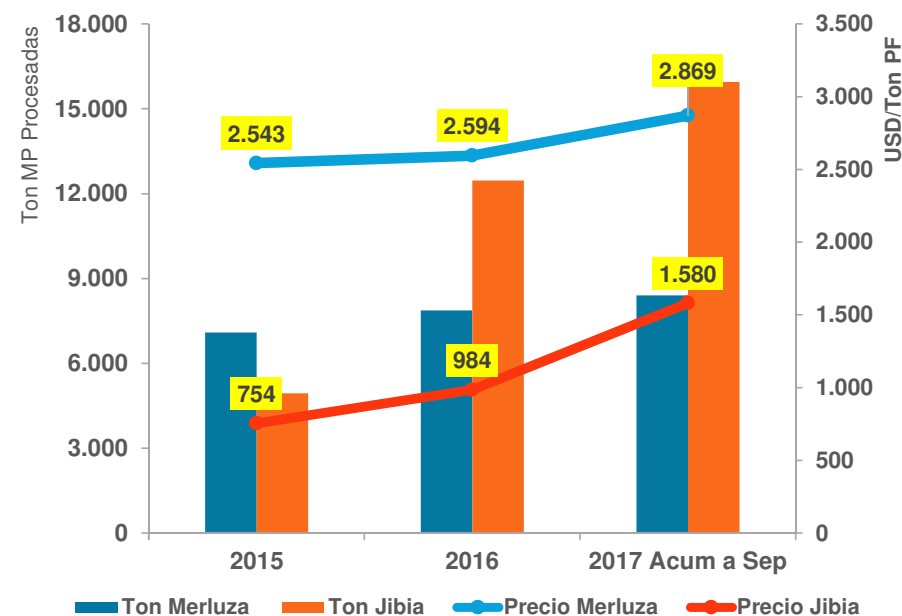
PacificBlu

55% de propiedad de Blumar



- Sociedad de Cuentas en Participación que se fusionará a fines del 2017
- Mayor pesquera y procesadora de merluza y jibia en Chile
- Productos El Golfo, marca líder de pescado y mariscos congelados en el retail chileno
- Mayor producción de pescado apanado en Chile

MUSD	2015	2016	2016 YTD	2017 YTD	Δ
Ventas	19.352	30.904	25.404	31.021	+22%
EBITDA	-877	538	1.107	6.131	+454%
Mrg EBITDA	-5%	2%	4%	20%	



Frigorífico Pacífico SpA.

45% propiedad de Blumar



- Mayor empresa frigorífico de Chile, principalmente orientado a productos pesqueros
- 3 frigoríficos ubicados en la VIII Región
- Capacidad de almacenaje más de 35.000 pallets

MM de \$	2015	2016	2016 YTD	2017 YTD	Δ
Ventas	6.254	5.681	4.778	5.877	+23%
EBITDA	3.124	2.950	2.911	3.574	+23%
<i>Mrg EBITDA</i>	<i>50%</i>	<i>52%</i>	<i>61%</i>	<i>61%</i>	



Saint Andrews S.A.

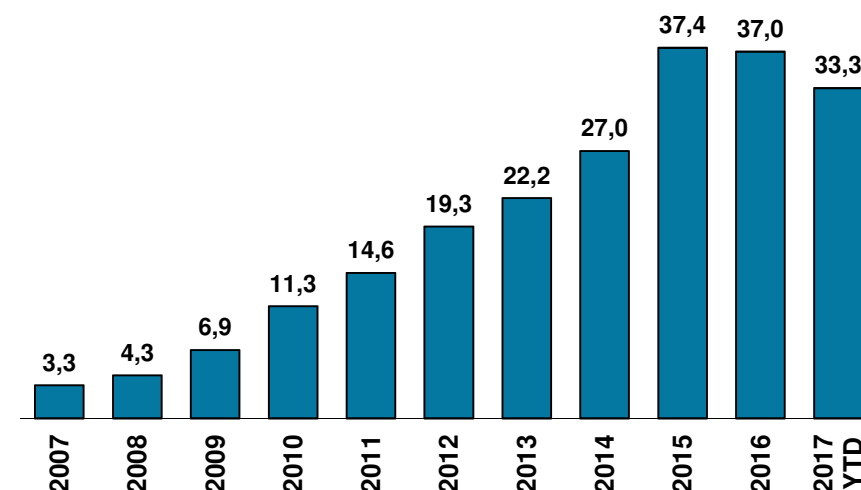
50% propiedad de Blumar



- Mayor productor mundial de choritos congelados
- 2 plantas procesadoras y más 850 hectáreas de concesiones en Chiloé
- Desarrollo comercial diversificado con buen crecimiento esperado y alianzas comerciales con líderes cadenas de retail en Europa, USA y ASIA

MUSD	2015	2016	2016 YTD	2017 YTD	Δ
Ventas	37.385	37.008	29.445	33.306	+13%
EBITDA	8.390	6.094	5.488	4.898	-11%
<i>Mrg EBITDA</i>	<i>22%</i>	<i>16%</i>	<i>19%</i>	<i>15%</i>	

Ventas FOB MUS\$



Agenda

1. Destacados del Periodo y Principales Cifras
2. Desempeño Operacional y Perspectivas | Pesca
3. Desempeño Operacional y Perspectivas | Salmones
4. Desempeño Operacional y Financiero Filiales
- 5. Principales Cifras Financieras**



Balance Financiero: Activos a Septiembre 2017 (en MUSD)

	DIC 2016	MAR 2017	JUN 2017	SEPT 2017
Caja, Bancos y Valores Financieros	47.281	60.941	50.115	40.681
Inventarios + Activos Biológicos	152.323	145.876	156.156	152.952
Cuentas por Cobrar	56.002	47.844	39.590	49.086
Activo Fijo	181.590	179.498	178.726	178.499
Otros Activos	155.907	158.115	155.828	159.186
Total Activos	593.103	592.274	580.415	580.404

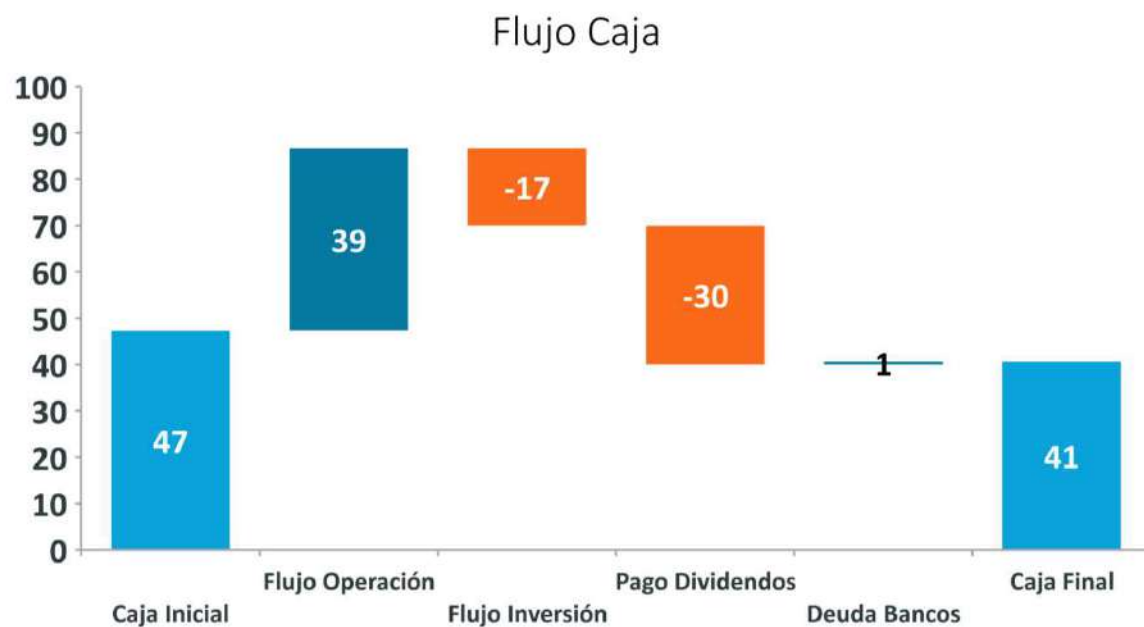
	DIC 2016	MAR 2017	JUN 2017	SEPT 2017
Pasivos Financieros	124.964	118.177	132.815	125.376
Proveedores	50.036	50.647	42.316	43.637
Impuestos	50.880	51.034	50.945	51.725
Otros Pasivos	7.373	7.741	1.931	14.685
Total Pasivos	233.253	227.599	228.007	235.423

Patrimonio Atribuible a los Propietarios	354.937	360.116	347.912	340.239
Participaciones No Controladoras	4.913	4.559	4.496	4.742
Total Patrimonio	359.850	364.675	352.408	344.981

Variaciones Respecto Dic 16

- 
- MMUSD 7 en Saldo de Caja
 - Operación + MMUSD 39
 - Flujo Inversión - MMUSD 17
 - Flujo Financiamiento - MMUSD 29
- 
- MMUSD 7 Cuentas por Cobrar
 - 11 Pagos BluGlacier
- 
- MMUSD 6 Proveedores

Caja y Amortización Deuda Financiera Largo Plazo (en MMUSD)



Flujo de Caja

↑ + USD 39 Mill: Flujo Operacional

↓ - USD 17 Mill: Flujo Inversión

↓ - USD 29 Mill: Flujo Financiamiento

- 30 USD Mill Pago Dividendos

+ 1 USD Mill Variación Deuda Bancos

Estado de Resultados 2017 YTD (en MUSD)

	2016 YTD			2017 YTD			Δ YoY
	Total	Pesca	Acuícola	Total	Pesca	Acuícola	Total
Ingresos operacionales	292.128	111.954	180.174	253.359	112.143	141.216	-13%
EBIT pre ajuste fair value	12.438	12.032	406	42.830	12.783	30.047	244%
<i>Margen EBIT</i>	<i>4,3%</i>	<i>10,7%</i>	<i>0,2%</i>	<i>16,9%</i>	<i>11,4%</i>	<i>21,3%</i>	
EBITDA pre ajuste IFRS	29.823	23.841	5.982	60.706	24.223	36.483	104%
<i>Margen EBITDA</i>	<i>10,2%</i>	<i>21,3%</i>	<i>3,3%</i>	<i>24,0%</i>	<i>21,6%</i>	<i>25,8%</i>	
Ajuste IFRS	22.047	0	22.047	-17.264	0	-17.264	
Ganancia / Pérdida neta	23.701	8.896	14.805	19.055	9.226	9.829	-20%
Ganancia Ex Fair Value	1.654	8.896	-7.242	36.319	9.226	27.093	2096%

Fair Value 2017

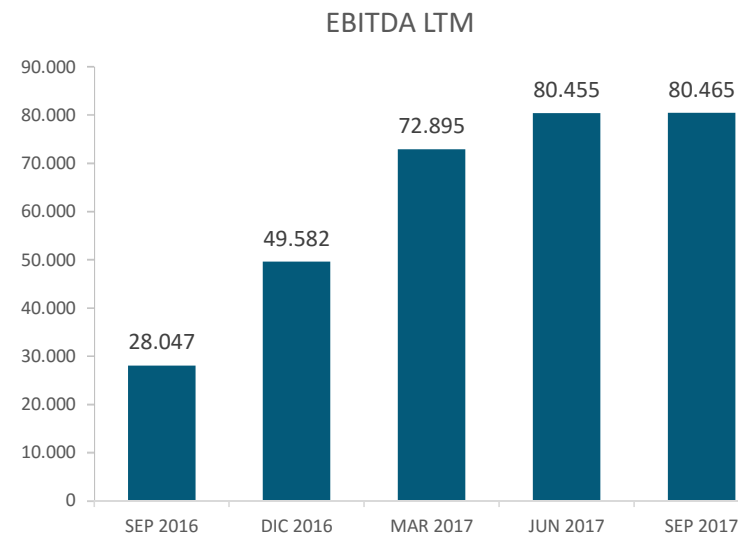
		DIC 2016	SEP 2017	Δ
BIOMASA PARA FAIR VALUE	Ton wfe	9.881	7.337	-2.544
RETORNO MATERIA PRIMA	usd/kg wfe	6,11	4,75	-1,36
COSTO BIOMASA	usd/kg wfe	3,49	3,43	-0,06
GASTOS DE ADM Y VENTAS	usd/kg wfe	0,22	0,29	0,07
MARGEN EBIT	usd/kg wfe	2,39	1,02	-1,37
FAIR VALUE BIOMASA	MUSD	23.632	7.521	-16.112

Balance Financiero: Ratios a Septiembre 2017

		SEP 2016	DIC 2016	MAR 2017	JUN 2017	SEP 2017
Capital de Trabajo	MUSD	116.530	161.025	152.870	149.926	143.884
Liquidez Corriente	Veces	2,48	2,85	2,78	2,76	2,60
Test Acido	Veces	1,08	1,36	1,42	1,18	1,18
Rotación de CxC LTM	Días	36,8	52,5	44,2	39,7	51,2
Permanencia de Inventarios LTM	Días	48,62	46,60	62,63	77,74	55,32
EV	MUSD	470.258	414.076	473.639	438.197	471.298
EBITDA LTM	MUSD	28.047	49.582	72.895	80.455	80.465
EV/Ebitda LTM	Veces	16,77	8,35	6,50	5,45	5,86
Valor Bolsa / Valor Libro	Veces	1,11	0,93	1,14	1,01	1,12
Total Pasivos / Patrimonio	Veces	0,62	0,66	0,63	0,66	0,69
Patrimonio/Activo Total	Veces	0,62	0,61	0,62	0,61	0,59
Deuda Financiera / EBITDA LTM	Veces	4,17	2,52	1,62	1,65	1,56
DFN/ EBITDA LTM	Veces	3,08	1,57	0,79	1,03	1,05
Cobertura Gastos Financieros	Veces	6,92	12,55	18,22	19,69	18,88
Rentabilidad del Patrimonio LTM	%	5,1%	12,4%	11,1%	13,5%	11,8%
Rentabilidad del Activo LTM	%	3,2%	7,5%	6,7%	8,0%	6,8%

COVENTANTS

1,20
0,40
3,00





Presentación de Resultados

3er Trimestre

Noviembre 2017

2017